



**Nuestras previsiones del PIB de la euro área se revisan ligeramente a la baja, -0.6% y 0.6% para 2013 y 2014 respectivamente, fruto de la leve innovación en el 2013:T1.**

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN LA EURO ÁREA (*)						
		Tasas medias			Tasas trimestrales	
		2012	2013	2014	IV-12	I-13
Gasto en Consumo Final	Hogares	-1,4	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	-0,6	0,1
	AAPP	-0,4	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	0,1	-0,2
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-4,8	<b>-3,9</b>	<b>-0,8</b>	-1,5	-1,7
	Bienes de equipo	-5,1	<b>-3,5</b>	<b>3,5</b>	-0,8	-1,4
		-4,2	<b>-3,4</b>	<b>1,1</b>	-1,4	-1,5
Contribución Demanda Interna		-2,0	<b>-1,1</b>	<b>0,6</b>	-0,6	-0,4
Exportación de Bienes y Servicios		2,9	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	-0,9	-0,8
Importación de Bienes y Servicios		-0,7	<b>-1,2</b>	<b>1,3</b>	-1,1	-1,1
Contribución Demanda Externa		1,5	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	0,1	0,1
PIB real		-0,5	<b>-0,6 (±0,9)</b>	<b>0,6 (±1,2)</b>	-0,6	-0,3

\* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de junio de 2013

**El sector servicios lidera la leve mejoría del empleo en España. El techo de la tasa de paro, esperado para el 2014:T1, se suaviza 0.4 pp hasta el 27.7%.**

Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,5	<b>-3,5</b>	<b>-0,4</b>
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	-0,9	<b>-3,4</b>	<b>-0,3</b>
Industria	-5,9	-2,1	-4,9	<b>-4,6</b>	<b>-1,1</b>
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	<b>-10,8</b>	<b>-4,6</b>
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	<b>-2,7</b>	<b>0,1</b>
Activos	0,2	0,1	-0,2	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	<b>26,9</b>	<b>26,6</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de junio de 2013

## Situación Económica

### Pág. 1

En junio los mercados europeos incrementaron de nuevo su volatilidad. La rentabilidad de la deuda de los países periféricos alcanzó niveles máximos del pasado febrero (crisis de las elecciones italianas). Sin embargo, en esta ocasión el foco de incertidumbre no radica exclusivamente en Europa –donde se mantienen las tensiones políticas y los graves problemas de fragmentación bancaria–, sino que surge también de las otras dos grandes potencias económicas mundiales, China y Estados Unidos (EEUU). En cuanto a la primera, este mes la debilidad de los datos más recientes, fundamentalmente los industriales y los de servicios, y los rumores sobre la aplicación de medidas restrictivas para contener el exceso de liquidez, han sido las causantes del incremento de las dudas sobre el crecimiento de la economía china. Por su parte, la mejora reciente de los indicadores sobre la economía y el mercado laboral norteamericanos parece acercar el inicio de la retirada de los estímulos por parte de la Fed, tal y como su gobernador indicó este mes.

## Situación del mercado de trabajo español y previsiones.

### Pág. 48

Tras 5 años de crisis económica y financiera, el mercado de trabajo español todavía sigue destruyendo empleo y aumentando la tasa de paro. En el 2013:T1 la tasa de paro superó el 27%, tras registrar un incremento de algo más de un punto, y el número de parados alcanzó los 6,2 millones. El fuerte repunte del paro se ha basado en los últimos años en la destrucción de empleo mientras que la contracción de la población activa está amortiguando el efecto sobre la tasa de paro de la intensa destrucción de empleo. No obstante, la caída del empleo y el aumento del paro en el 2013:T1 mostraron ya una ralentización respecto al 2012:T4; además, la información parcial todavía disponible del mercado laboral sobre Afiliaciones a la SS y paro registrado del 2013:T2 apunta a que este trimestre se dará una mejora significativa del empleo y del paro respecto al primero. La revisión de las previsiones del empleo y paro EPA, teniendo en cuenta esta información, supone una mejora significativa de la previsión de ambas variables.

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Santiago Sánchez Guiu**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Santiago Sánchez Guiu**
- Estados Unidos: **Santiago Sánchez Guiu**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Santiago Sánchez Guiu y César Castro**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

**Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).**

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

ISSN 188-928X

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www. uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

<b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	p.1
<b>II. EURO ÁREA</b>	p.8
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.10
Producto Interior Bruto	p.12
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.23
<b>III. ESTADOS UNIDOS</b>	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.24
III.2 Inflación	p.23
III.3 Mercado inmobiliario	p.28
<b>IV. ESPAÑA</b>	p.32
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.34
Producto Interior Bruto	p.36
Índice de Producción Industrial	p.38
IV.2 Inflación	p.40
IV.3 Tema específico: Situación del mercado de trabajo español y de la productividad a mediados de 2013 y previsiones	p.48
<b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>	p.56
<b>VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>	p.57
<b>VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b>	p.67

\* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 1 de julio de 2013



## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

En junio los mercados europeos incrementaron de nuevo su volatilidad. La rentabilidad de la deuda de los países periféricos alcanzó niveles máximos del pasado febrero (crisis de las elecciones italianas). Sin embargo, por primera vez en muchos meses el foco de incertidumbre no radica exclusivamente en Europa –donde se mantienen las tensiones políticas y los graves problemas de fragmentación bancaria–, sino que surge también de las otras dos grandes potencias económicas mundiales, China y Estados Unidos (EEUU). En cuanto a la primera, este mes la debilidad de los datos más recientes, fundamentalmente los industriales y los de servicios, y los rumores sobre la aplicación de medidas restrictivas para contener el exceso de liquidez, han sido las causantes del incremento de las dudas sobre el crecimiento de la economía china. Por su parte, la mejora reciente de los indicadores sobre la economía y el mercado laboral norteamericanos parece acercar el momento del inicio de la retirada de los estímulos por parte de la Fed, tal y como su gobernador ha indicado este mes.

Según éste, si se cumplen sus previsiones sobre el crecimiento del PIB de EEUU en 2013, del 2.4%, y el paro sigue moderándose, la Fed podría comenzar a retirar su programa de expansión monetaria (QE) a final de 2013 para cerrarlo definitivamente a mediados de 2014. Como consecuencia de dicho anuncio los tipos de interés de mercado en EEUU han empezado a repuntar suavemente motivando una importante presión vendedora en muchos mercados emergentes, con la consiguiente depreciación de sus monedas frente al dólar. Del mismo modo, activos que actuaron de refugio frente a la falta de rentabilidad de las inversiones norteamericanas, como el oro o la plata, también han sufrido grandes pérdidas de valor durante este mes. Además, la temida ralentización de la economía china no solo está reforzando los movimientos bajistas en los mercados emergentes, sino que también está ampliando las caídas del precio de otras materias primas como el petróleo (el barril Brent ya ha caído en junio por debajo de los 100 dólares).

En todo caso, la continuación de esta tendencia es muy incierta en el corto y medio plazo. La posible aparición de datos menos favorables sobre la economía

norteamericana –como la reciente revisión a la baja en 0.6 pp del crecimiento anualizado de su PIB en el primer trimestre de 2013, hasta el 1.8%– podría incrementar notablemente la volatilidad en los mercados durante los próximos meses.

Al margen de lo anterior, las tensiones en torno a la ralentización china y a la interrupción de la expansión monetaria en EEUU también se han dejado notar en la euro área, no tanto en forma de repatriación masiva de capitales desde Europa hasta EEUU –el tipo de cambio euro-dólar no ha sufrido variaciones importantes y se mantiene estable en el entorno de los 1.30 dólares–, sino en el incremento de la volatilidad durante el mes de junio. Pese a que la rentabilidad de la deuda pública periférica cerró junio en niveles favorables, a mediados del mes se situó en sus máximos de 2013, superando los niveles experimentados durante la crisis de las elecciones italianas y el rescate chipriota. Esto resulta poco achacable a factores internos ya que durante el mes de junio no solo se ha observado la mejora de numerosos indicadores de actividad europeos, sino que además los dirigentes de la euro área han conseguido avanzar, aunque tímidamente, en la toma de acuerdos sobre la unión bancaria y sobre la puesta en marcha de diversos fondos: para el empleo juvenil (6 mil millones –MM– de euros, a los que podrían añadirse otros 24 MM, según las negociaciones actuales), para la recapitalización directa de entidades bancarias (60 MM de euros) y para la reactivación de crédito a las PYMES (100 MM de euros). Los debates en el seno de la euro área ya no giran exclusivamente en torno a la consolidación fiscal, como hace un año, sino que ahora también se refieren al desempleo, a la fragmentación bancaria y al crecimiento.

En cuanto a los indicadores que han mostrado señales favorables este mes destaca el Indicador de Sentimiento Económico (ISE) de la euro área, publicado el pasado 27 de junio por la Comisión Europea (CE), que se apuntó la segunda mejora consecutiva, hasta los 91.3 puntos. En él destacaron las importantes mejoras en los indicadores de consumo y de industria. Por su parte, según el indicador PMI manufacturero, la caída de la industria de la euro área se ha frenado a mínimos de 16 meses.

*El incremento de la volatilidad en Europa este mes no se debió exclusivamente a factores internos, sino que también fue fruto de los temores sobre la ralentización china y sobre la posible retirada de estímulos en EEUU.*

*Pese a las tensiones, en junio mejoraron numerosos indicadores y se lograron acuerdos, no solo en torno a la consolidación fiscal, sino también en torno al desempleo, la fragmentación bancaria y el crecimiento.*



*Este mes nuestras previsiones sobre el IPI de la euro área han sufrido una importante revisión al alza, hasta el 0.1% ( $\pm 1.8$ ) y el 2.3% ( $\pm 2.4$ ), para las medias de 2013 y 2014 respectivamente.*

Como muestra el gráfico I.1, tras la publicación del dato de abril, este mes nuestras previsiones sobre el IPI de la euro área han sufrido una importante revisión al alza, hasta el 0.1% ( $\pm 1.8$ ) y el 2.3% ( $\pm 2.4$ ), para las medias de 2013 y 2014 respectivamente.

Además, este mes se ha conocido la inflación interanual de mayo en la euro área, que se incrementó 2 décimas, hasta el 1.4%, en línea con lo esperado. Dicho incremento se debió, en su mayor parte, al cambio de calendario de la Semana Santa y a su impacto en los precios del sector servicios. Por tanto, la interrupción del proceso de moderación de precios en la euro área se considera exclusivamente coyuntural, y según nuestras previsiones volverá a reanudarse a partir del próximo julio, cuando se esperan tasas negativas de inflación energética. De hecho, la inflación total podría caer hasta el 1.1% después del verano. El ligero incremento de nuestras expectativas de inflación total para 2013 y 2014, hasta el 1.5% y el 1.4% respectivamente, se ha concentrado exclusivamente en la inflación no subyacente. Además, nuestras predicciones para la inflación subyacente se mantendrán por debajo del 1.5% interanual hasta el final del periodo de predicción, diciembre 2014 (gráfico I.2).

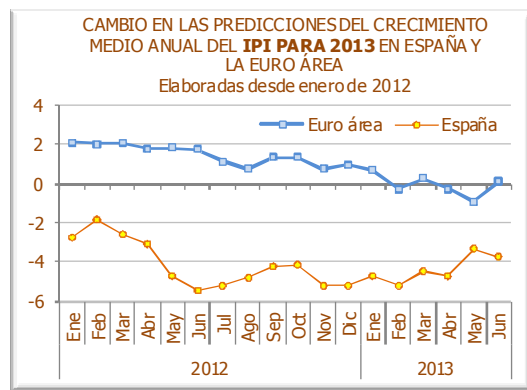
Pese a los buenos datos y pese al incremento de la inflación, no consideramos que existan argumentos suficientes para suavizar la laxitud actual de la política monetaria del BCE, más aun teniendo en cuenta el fuerte empeoramiento en mayo tanto del crédito al sector privado no financiero como del mercado laboral de la euro área.

En cuanto al primero, su contracción alcanzó su máximo histórico en mayo, el 1.1% interanual, y se reflejó tanto en el crédito a las familias como a las empresas (gráfico I.3), destacando el crédito para consumo, que está en mínimos históricos (-3.5% interanual).

Por su parte, la tasa de paro se apuntó un nuevo máximo histórico en ese mismo mes, del 12.1%. El número de parados en Italia, España, Portugal y Grecia se va aproximando a los 11 millones y medio de personas, de las cuales más del 60% se sitúa por debajo de los 40 años de edad.

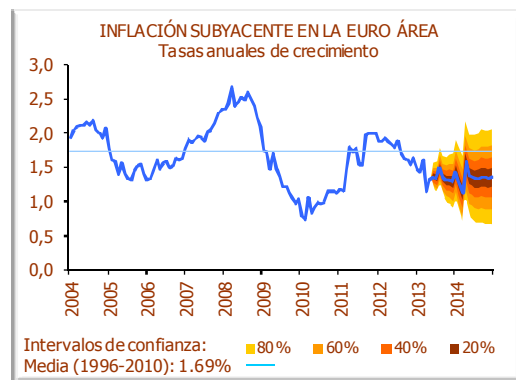
*Pese a los buenos datos y pese al incremento de la inflación, no existen argumentos suficientes para suavizar la laxitud actual de la política monetaria del BCE, más aun teniendo en cuenta el fuerte empeoramiento del crédito y del empleo.*

Gráfico I.1



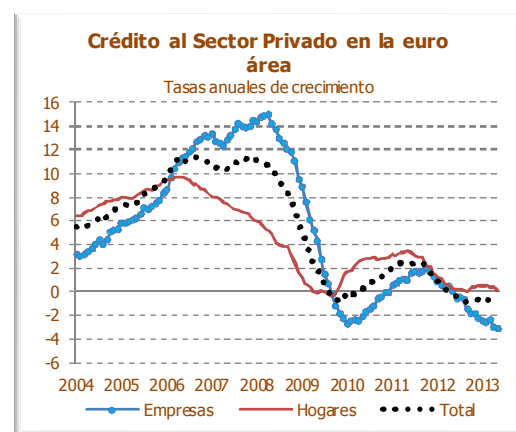
Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 13 de junio de 2013

Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 14 de junio de 2013

Gráfico I.3



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de julio de 2013





Por otra parte, nuestras previsiones sobre el PIB de la euro área fueron revisadas ligeramente a la baja al principio de junio, como consecuencia de la innovación en esa dirección en el dato del primer trimestre, publicado este mes. Según Eurostat, el PIB de la euro área se contrajo un 0.2% trimestral en los primeros tres meses del año, 1 décima más de lo esperado.

Incorporada la información disponible a fecha de actualización, para este año se espera un crecimiento negativo del 0.6% ( $\pm 0.9$ ) y un repunte de igual magnitud para 2014 ( $\pm 1.3$ ), véase cuadro I.1, ligeramente menos favorables que nuestras previsiones anteriores. Aunque nuestras previsiones podrían incrementarse muy levemente tras la incorporación de la información conocida a final de mes, en cualquier caso la recuperación será lenta, incierta y desigual, con escasas probabilidades de lograr una creación de empleo significativa y generalizada en los próximos 2 años.

La euro área podría salir de la recesión en el próximo trimestre con una probabilidad algo superior al 50%. El crecimiento a corto plazo será débil y solo se consolidará en la segunda mitad de 2014.

Por el lado de la demanda, empeoran las expectativas para la inversión, las exportaciones y las importaciones pero mejoran las perspectivas sobre el consumo privado. Éste último volvió a crecer con tasas ligeramente positivas en los primeros meses de 2013 después de encadenar 5

trimestres seguidos de caídas. El dato fue 4 décimas superior a nuestra previsión.

Por la vertiente de la oferta, el sector servicios empeora ligeramente debido a una contracción mayor a la esperada en los servicios públicos mientras mejora de forma significativa el crecimiento esperado para los VABs de la industrial y de la construcción.

En España también se aprecian datos favorables que podrían indicar que el final de la recesión se encuentra más cerca de lo anteriormente previsto. Por el lado de la demanda se aprecian señales favorables en el consumo privado y, principalmente, en las exportaciones. En cuanto a los sectores productivos, destacan la industria y los servicios relacionados con el turismo. Además, el empleo en España también empieza a dar señales de consolidación de la ralentización de su caída.

En cuanto a la demanda, el comercio minorista acumula hasta mayo dos meses consecutivos de tasas de crecimiento mensual positivas, mientras que la venta de bienes y servicios de consumo de las grandes empresas volvió a moderar su ritmo de contracción interanual en abril, en 4 pp, hasta el 0.9%. Además, el indicador de confianza del consumidor de la CE de junio, se ha incrementado 15 puntos desde su mínimo del pasado diciembre de 2012 y se encuentra ya en los -25.6.

Las exportaciones también parecen estar incrementando con fuerza su contribución al crecimiento del PIB. Las de mercancías crecieron en abril un 18.6% interanual,

muy por encima del crecimiento de las alemanas (8.5%), las francesas (9.1%) o las italianas (4.4%). Además, las exportaciones españolas acumulan un crecimiento interanual entre enero y abril de 2013 del 7.5%, muy por encima del 2.2% del mismo periodo del año anterior. En estos datos destaca la pérdida de peso de las exportaciones dirigidas a la euro

*Nuestras previsiones sobre el PIB de la euro área fueron revisadas ligeramente a la baja al principio de junio, como consecuencia de la innovación en esa dirección en el dato del primer trimestre. La euro área podría salir de la recesión en el próximo trimestre con una probabilidad algo superior al 50%.*

*En España también se aprecian datos favorables que podrían indicar que el final de la recesión se encuentra más cerca de lo anteriormente previsto: consumo privado, exportaciones, industria, servicios turísticos, mercado laboral.*

Cuadro I.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES DE DEMANDA EN LA EURO ÁREA (*)		Tasas medias			Tasas trimestrales		
		2012	2013	2014	IV-12	I-13	II-13
Gasto en Consumo Final	Hogares	-1,4	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	-0,6	0,1	<b>0,2</b>
	AAPP	-0,4	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	0,1	-0,2	<b>0,2</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	Construcción	-4,8	<b>-3,9</b>	<b>-0,8</b>	-1,5	-1,7	<b>-0,3</b>
	Bienes de equipo	-5,1	<b>-3,5</b>	<b>3,5</b>	-0,8	-1,4	<b>0,7</b>
		-4,2	<b>-3,4</b>	<b>1,1</b>	-1,4	-1,5	<b>-0,1</b>
<b>Contribución Demanda Interna</b>		-2,0	<b>-1,1</b>	<b>0,6</b>	-0,6	-0,4	<b>0,1</b>
Exportación de Bienes y Servicios		2,9	<b>-0,2</b>	<b>1,2</b>	-0,9	-0,8	<b>0,3</b>
Importación de Bienes y Servicios		-0,7	<b>-1,2</b>	<b>1,3</b>	-1,1	-1,1	<b>0,4</b>
<b>Contribución Demanda Externa</b>		1,5	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	0,1	0,1	<b>0,0</b>
<b>PIB real</b>		-0,5	<b>-0,6</b> <b>(<math>\pm 0,9</math>)</b>	<b>0,6</b> <b>(<math>\pm 1,2</math>)</b>	-0,6	-0,3	<b>0,1</b>

\* Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 18 de junio de 2013



*La destrucción de empleo esperada se reduce en 3 décimas para las medias de 2013 y 2014, hasta el 3.5% y el 0.4%, respectivamente, principalmente gracias a la mejora de nuestras expectativas sobre el sector servicios.*

*La ligera salida de capitales en abril interrumpe 7 meses consecutivos de entrada de capital extranjero. El balance de 2013 sigue siendo positivo (+34 MM euros), frente a las intensas huidas de 2011 y 2012 (-75 y -155 MM euros respectivamente).*

área, que en este abril cayó hasta el 48.3% del total (51.3% en abril 2012). Por su parte, las exportaciones que crecen con mayor fuerza son las dirigidas a África, China y América Latina.

Pese al incremento de nuestras importaciones (en abril un 7.2% interanual), la balanza por cuenta corriente redujo su déficit en abril hasta los 343 millones de euros (una cuarta parte del déficit de abril de 2012) gracias a la importantísima moderación del déficit comercial. Así, la balanza de pagos acumula ya dos meses consecutivos con capacidad de financiación (600 millones de euros en abril), tal y como ocurrió durante la segunda mitad de 2012.

La crisis en Turquía y la reactivación del conflicto en Egipto están añadiendo dinamismo a nuestras exportaciones de servicios turísticos. Según las encuestas Frontur y Egatur del Ministerio de Industria, Energía y Turismo, España registró el mejor mes de mayo de la historia con la llegada de 5.8 millones de turistas, un 7.4% más que en mayo de 2012. Además, el gasto de estos turistas también fue notablemente superior al del mismo periodo del año anterior, un 7.9%.

En cuanto a la industria española, el PMI manufacturero se situó en junio, por primera vez en 25 meses, en terreno no contractivo, es decir, por encima de los 50 puntos, gracias al fuerte incremento de los pedidos de exportación. Además, el Indicador de Clima Industrial de la CE, escaló en junio hasta los -14.2 puntos, muy lejos de su anterior mínimo de -22.2 del pasado agosto.

En este contexto, como muestra el gráfico I.1, nuestras previsiones para la media de 2013 del IPI español se encuentran muy

por encima del nivel esperado durante los 12 meses anteriores. La ligera revisión a la baja en la última actualización fue debida exclusivamente a una leve innovación en esa dirección en el dato de abril. Así, la contracción esperada del IPI español es del 3.7% ( $\pm 1.1$ ) y del 3.2% ( $\pm 2.9$ ), para 2013 y 2014 respectivamente.

La recuperación de los sectores anteriormente citados se deja notar también en varios indicadores de actividad global. El ISE de la CE ha subido en junio hasta los 92.3 puntos, su máximo desde enero de 2012. Por su parte, el consumo de electricidad en el territorio nacional acumuló en junio su cuarto dato consecutivo por encima del mínimo del pasado febrero de 2013.

La incorporación de estos datos a nuestros modelos podría mejorar ligeramente nuestras previsiones de crecimiento medio del PIB español, que en la actualidad se sitúan en el -1.7% ( $\pm 0.8$ ) y el -0.2% ( $\pm 1.7$ ). Del mismo modo, las probabilidades de que el PIB español abandone las tasas negativas de crecimiento trimestral en el tercer trimestre de 2013 podrían elevarse por encima del 50%; actualmente se sitúan en torno al 40%.

En cuanto al mercado laboral, durante los últimos meses se ha observado una mejora significativa en el número de afiliados a la Seguridad Social. En mayo se produjo la primera creación de empleo desde febrero de 2008 en términos corregidos de variación estacional. La destrucción en junio, fue muy leve, 7.320 personas, pero aún se mantiene muy por debajo de las 87 mil personas que perdieron su empleo en el peor mes de esta segunda fase de la crisis (sin tener en cuenta los pasados noviembre y diciembre, afectados por el cambio de regulación sobre los empleados del hogar).

**Cuadro I.2**

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,5	<b>-3,5</b>	<b>-0,4</b>
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	-0,9	<b>-3,4</b>	<b>-0,3</b>
Industria	-5,9	-2,1	-4,9	<b>-4,6</b>	<b>-1,1</b>
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	<b>-10,8</b>	<b>-4,6</b>
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	<b>-2,7</b>	<b>0,1</b>
Activos	0,2	0,1	-0,2	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	<b>26,9</b>	<b>26,6</b>

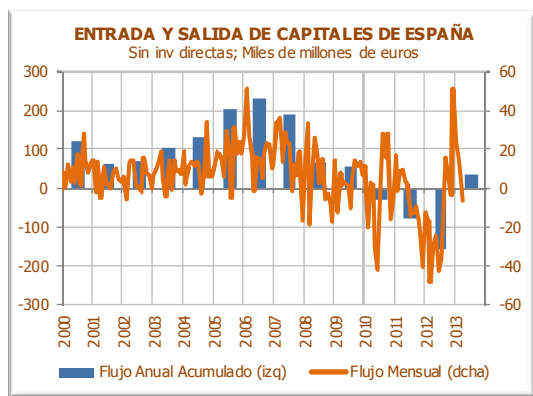
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de junio de 2013

Con estos datos acaban de ser revisadas al alza nuestras previsiones sobre la Encuesta de Población Activa (EPA), véase cuadro I.2. Según estas, la destrucción de empleo esperada se reduce en 3 décimas para las medias de 2013 y 2014, hasta el 3.5% y el 0.4%, respectivamente,



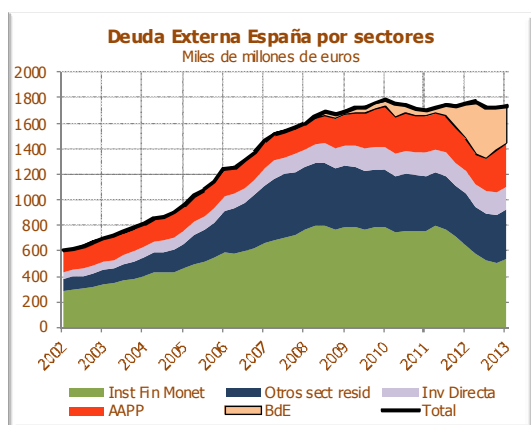


Gráfico I.4



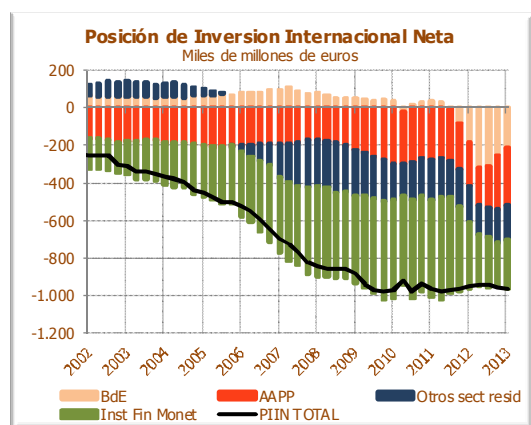
Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de julio de 2013

Gráfico I.5



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de julio de 2013

Gráfico I.6



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de julio de 2013

principalmente gracias a la mejora de nuestras expectativas sobre el sector servicios. Esta mejora y el ligero empeoramiento de las perspectivas sobre la población activa suponen una importante reducción, de 3 y 6 décimas, de la tasa de paro esperada para 2013 y 2014, que pasa a ser del 26.9% y del 26.6%, respectivamente.

Por otra parte, en cuanto a la confianza de los mercados en la economía española medida en la evolución de las inversiones no residentes en nuestro territorio, la balanza de pagos de abril muestra una ligera salida de capitales (en inversiones en cartera y otras inversiones) de 6.3 millones de euros, lo que supone la interrupción de 7 meses consecutivos de entrada de capital extranjero. En cualquier caso, el balance desde el principio de año sigue siendo positivo, habiendo entrado un total de 34 mil millones de euros, tras la huida de más de más de 155 millones en 2012 y de más de 75 mil millones en 2011 (gráfico I.4).

Además, conforme a los datos publicados este mes, en el primer trimestre de 2013 el Banco de España (BdE) volvió a reducir su endeudamiento como consecuencia de la recuperación de cierto acceso al crédito por parte de las instituciones financieras (gráfico I.5).

Por su parte, la Posición de Inversión Internacional Neta (PIIN) vuelve a incrementarse en el primer trimestre de 2013, hasta los 967 MM de euros (cerca de su máximo del 2009:T4, 982 MM). En línea con los datos del gráfico I.5, en este trimestre se redujo el endeudamiento del BdE, pero incrementó para el resto de agentes, notablemente las instituciones financieras monetarias, véase gráfico I.6. Como muestra este gráfico, España acumula 6 trimestres con endeudamiento neto de todos sus agentes económicos.

Por otra parte, la proporción de deuda pública en manos de los inversores no residentes en mayo se modera ligeramente, hasta el 36.9% del total –niveles de finales de 2012–, y dicha caída es suplida por los bancos nacionales. Sin embargo, como se desprende de los dos gráficos anteriores, en esta ocasión los bancos españoles no llevaron a cabo dichas operaciones con cargo al BCE, ya que la de mayo es la octava reducción consecutiva del recurso de dichos bancos a la liquidez

*En el primer trimestre de 2013 el Banco de España (BdE) volvió a reducir su endeudamiento como consecuencia de la recuperación de cierto acceso al crédito por parte de las instituciones financieras.*

*Pese a la moderación del déficit respecto a 2012, los niveles de deuda pública siguen incrementándose con fuerza y en el primer trimestre de 2013 se situaron en el 88.2% del PIB, su máximo histórico.*



*El fuerte incremento de la tasa de mora pese a la puesta en marcha de la SAREB, sigue dificultando la recuperación del crédito al sector privado no financiero.*

de la autoridad monetaria central (gráfico I.7).

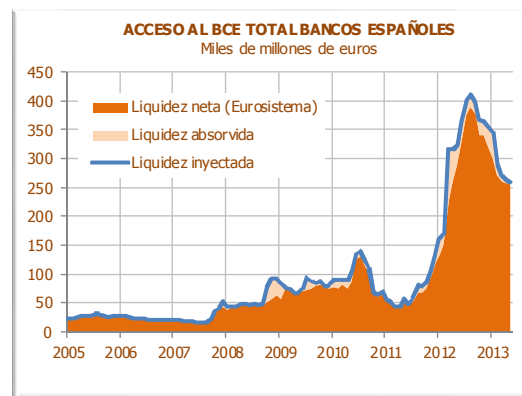
La recuperación de la entrada de capitales no residentes en nuestra economía sigue dependiendo, no solo de la evolución de los indicadores macroeconómicos, sino del rigor en la ejecución presupuestaria de las Administraciones Públicas. Por administraciones, la Administración Central acumuló hasta mayo un déficit del 3.17% del PIB, lo que supone un 6.5% menos que el de 2012. En cuanto a las CCAA y a la Seguridad Social, los últimos datos disponibles son los de abril, mes en el que dichas administraciones acumularon un déficit del 0.27% del PIB y un superávit del superávit 0.37% del PIB respectivamente, lo que, según el Ministerio de Hacienda, se encuentra en línea con el programa de consolidación fiscal. Por su parte, los ayuntamientos lograron un superávit del 0.22% del PIB hasta marzo.

En este contexto, las colocaciones de deuda pública de junio han sido menos positivas que la de los meses inmediatamente anteriores, pagando tipos más altos tanto la de bonos a 10 años del pasado 19 de junio, como la de letras a 3, 6 y 12 meses del 17 y del 25 de junio.

Pese al clima de incertidumbre actual, no solo debido a la crisis financiera y del mercado laboral en España, sino motivado adicionalmente este mes por los temores de ralentización en China y la posible retirada de los estímulos en EEUU, la continuación de la buena evolución de los datos de crecimiento económico y de ejecución presupuestaria podría unirse al efecto favorable de los acuerdos europeos pro-crecimiento para favorecer un acceso ininterrumpido de los bancos españoles a los mercados interbancarios y, así, la reactivación del crédito al sector privado no financiero.

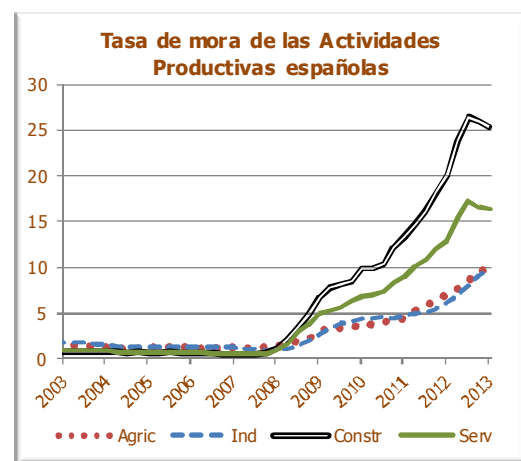
Sin embargo la situación en el sector financiero español aún es muy complicada, lo que dificulta enormemente la aparición de tasas positivas de crecimiento interanual del crédito en el corto o medio plazo. La tasa de mora del sistema sigue incrementándose y se situó en abril en el 10.87%, a tan solo 0.51 pp de su máximo histórico –inmediatamente anterior a la cesión de activos a la SAREB–Este mes se han publicado los datos trimestrales de detalle de mora y crédito por sectores

Gráfico I.7



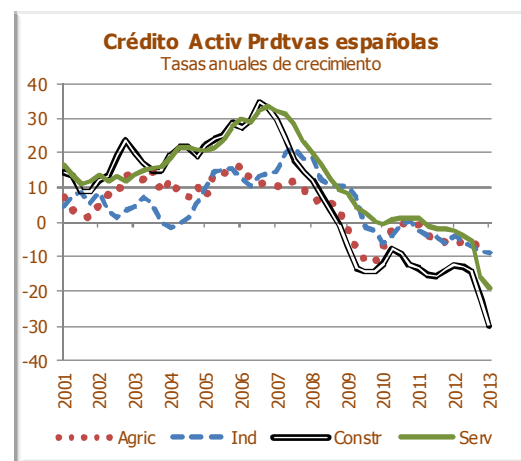
Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de julio de 2013

Gráfico I.8



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de julio de 2013

Gráfico I.9



Fuente: Banco de España & BIAM (UC3M)  
Fecha: 1 de julio de 2013

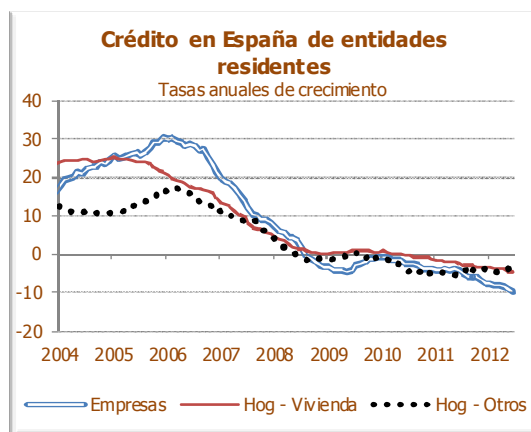


productivos y de consumo. Como muestra el gráfico I.8, la cesión de activos a la SAREB se dejó notar especialmente en la tasa de mora del sector servicios y construcción, que a pesar de eso se mantiene en sus máximos históricos. Sin embargo, el sector industrial y el de agricultura siguen incrementando con fuerza su tasa de fallidos.

Esta situación sigue imposibilitando la recuperación del crédito a las actividades productivas, que como muestra el gráfico I.9 es especialmente grave en los sectores de construcción y servicios.

En el agregado del sector privado no financiero, el crédito de las entidades residentes acelera su ritmo contracción en mayo tanto para empresas como para familias (gráfico I.10). El de las empresas, alcanzó un nuevo mínimo histórico al contraerse a un ritmo interanual del 9.7%. El ritmo de desapalancamiento acelera, encontrándose el nivel de endeudamiento de familias y empresas en sus mínimos desde marzo y abril de 2007, respectivamente.

Gráfico I.10



Fuente: Banco de España &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 1 de julio de 2013

*El ritmo de desapalancamiento acelera, encontrándose el nivel de endeudamiento de familias y empresas en sus mínimos desde marzo y abril de 2007, respectivamente.*



## II. EURO ÁREA

**Europa no consigue escapar del estancamiento económico: el PIB de la euro área previsto para finales de 2014 se situará sobre los mismos niveles de principio de 2007.**

**Las expectativas sobre el IPI se revisan ligeramente al alza en línea con las leves innovaciones de este mes, hasta el 0.1% y el 2.6% para 2013 y 2014 respectivamente.**

**En mayo, la tasa interanual del IPCA de la Euro Área se situó en el 1.4% en perfecta línea con lo esperado.**

**El ligero incremento de nuestras expectativas de inflación total para 2013 y 2014, hasta el 1.5 y 1.4% respectivamente, se concentra únicamente en la componente no subyacente.**

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2013	2014				
PIB pm. <sup>1</sup>					-4.2	2.0	1.4	-0.5	-0.6 (±0.9)	0.6 (±1.2)
Demanda	Consumo final de los hogares y ISFSLH	-0.8	1.0	0.2	-1.4	-0.4	0.4			
	Consumo final AA.PP.	2.6	0.7	-0.1	-0.4	-0.1	0.8			
	Formación bruta de capital fijo	-12.5	-0.5	1.4	-4.2	-3.4	1.1			
	Construcción	-9.7	-4.3	-0.5	-4.8	-3.9	-0.8			
	Maquinaria y bienes de equipo	-22.3	8.3	3.4	-5.1	-3.5	3.5			
	Otros	-5.2	3.6	2.2	1.1	3.5	5.6			
	Contribución Demanda Doméstica	-3.5	1.3	0.6	-2.0	-1.1	0.6			
	Exportación de Bienes y Servicios	-12.2	10.9	6.5	2.9	-0.2	1.2			
	Importación de Bienes y Servicios	-10.8	9.5	4.3	-0.7	-1.2	1.3			
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	-0.7	0.7	0.9	1.5	0.4	0.0			
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesc	1.6	-3.1	2.6	-2.2	0.4	1.6			
	Industria	-13.1	8.7	3.5	-1.0	-0.6	2.2			
	Industria manufacturera	-15.6	10.5	4.7	-1.4	-0.7	3.0			
	Construcción	-7.6	-5.6	-0.9	-4.3	-3.2	-1.3			
	Servicios	-1.6	1.1	1.4	0.1	-0.4	0.3			
	Servicios de mercado	-2.6	1.1	1.6	0.1	-0.5	0.1			
	Admón. Pública, sanidad y educación	1.5	1.2	1.0	0.0	0.0	0.8			
	Impuestos	-4.1	1.5	0.2	-1.7	-1.1	0.3			
Precios (IPCA <sup>2</sup> )										
Total					0.3	1.6	2.7	2.5	1.5 (±0.2)	1.4 (±1)
Subyacente					1.3	1.0	1.7	1.8	1.4	1.3
Alimentos elaborados					1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	2.1
Bienes industriales no energéticos					0.6	0.5	0.8	1.2	0.7	0.7
Servicios					2.0	1.4	1.8	1.8	1.5	1.6
Residual					-4.5	4.7	7.6	5.8	1.9	1.4
Alimentos no elaborados					0.2	1.3	1.8	3.0	4.3	3.0
Energía					-8.1	7.4	11.9	7.6	0.3	0.3
Mercado de trabajo <sup>3</sup>										
Tasa de paro (% de población activa)					9.7	10.1	10.2	11.4	11.6	11.3
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>4</sup>										
Total					-15.1	7.3	3.2	-2.4	0.1 (±1.8)	2.6 (±2.4)
Bienes de consumo					-5.2	2.9	0.6	-2.4	0.0	0.3
Duradero					-17.4	2.7	0.6	-4.4	-3.7	-1.7
No duradero					-3.3	2.9	0.9	-2.3	0.5	0.7
Bienes de equipo					-21.2	8.9	8.2	-1.1	0.9	5.6
Bienes intermedios					-19.7	10.0	3.8	-4.3	-0.9	2.5
Energía					-5.1	3.9	-4.7	-0.2	0.2	-0.2

La zona sombreada corresponde a predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas:(1) 18 de junio de 2013

(2) 14 de junio de 2013

(3) 18 de junio de 2013

(4) 13 de junio de 2013

Gráfico II.1

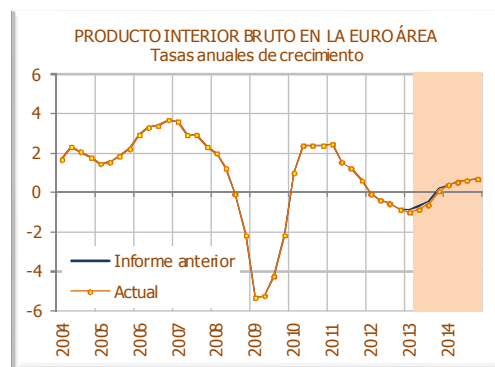


Gráfico II.2

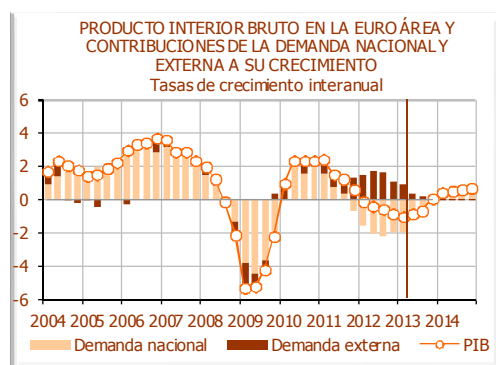


Gráfico II.3

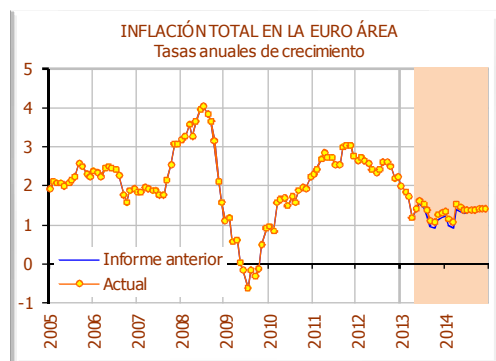


Gráfico II.4

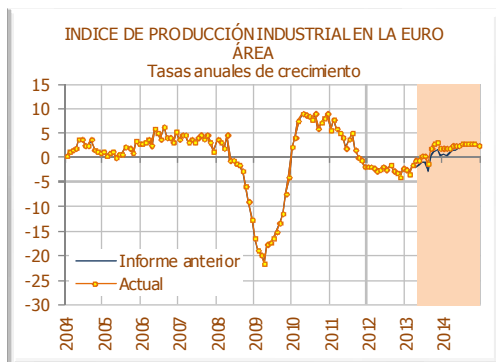


Gráfico II.5

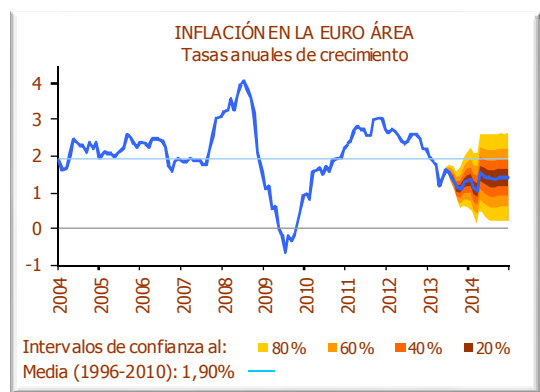


Gráfico II.6

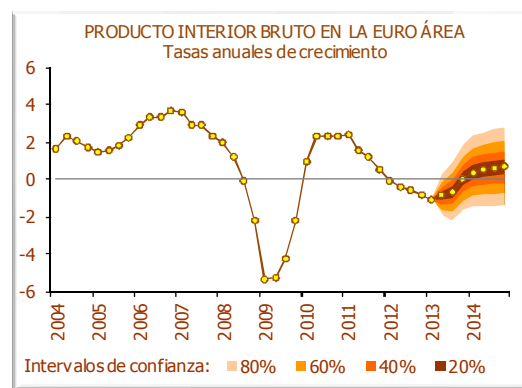


Gráfico II.7

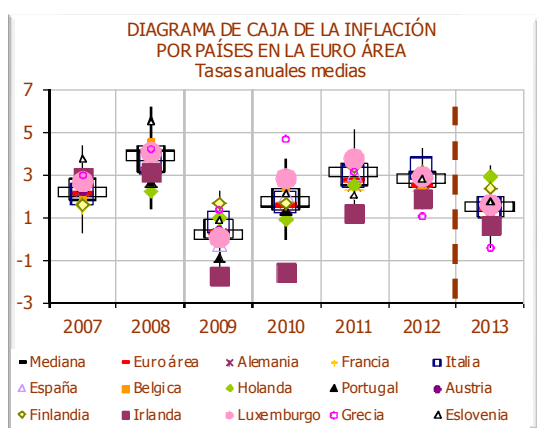


Gráfico II.8

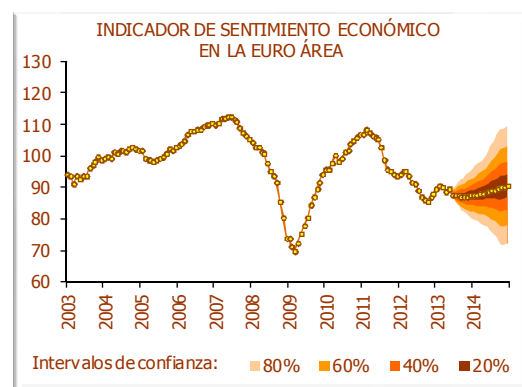


Gráfico II.9

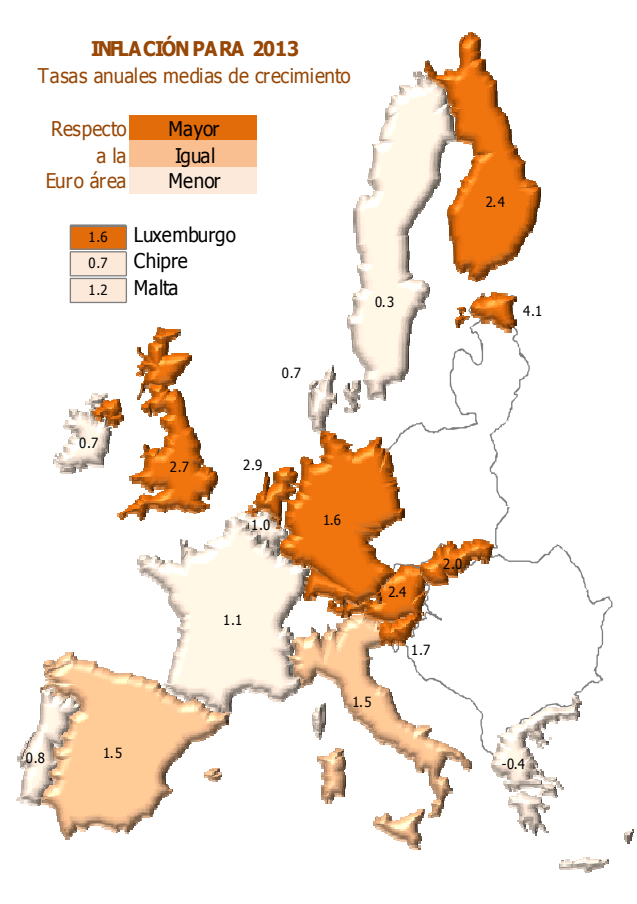


Gráfico II.10

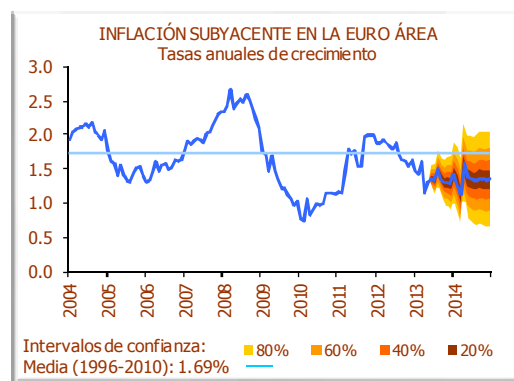
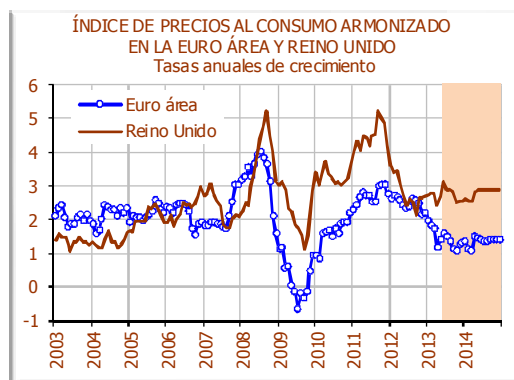


Gráfico II.11





## II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

*El PIB de la euro área en términos reales mostró en el primer trimestre un retroceso del 0,3% respecto al trimestre anterior, tras la contracción más intensa (0,6%) que registró en el último trimestre de 2012.*

*El dato de la confianza de los consumidores de junio, unido al de mayo, y la evolución reciente de los PMI pueden estar apuntando a que en la economía del euro lo peor de la recesión ha podido quedar atrás, aunque el ritmo de mejora es todavía muy débil.*

*Para el actual ejercicio se prevé una mejora del crecimiento medio anual del IPI desde el -0,9% del mes anterior hasta el ligero avance (0,1%) del actual. Y para 2014 se prevé un avance medio anual 2,6%, siete décimas más que en el pronóstico anterior.*

La economía de la euro área se mantuvo en recesión en el primer trimestre del actual ejercicio al registrar su PIB una caída intertrimestral del 0,3%, si bien esa contracción fue menos intensa que la del último trimestre del pasado ejercicio (0,6%), y a tenor de la información disponible del segundo trimestre se espera que este trimestre muestre un comportamiento mejor, esperando que se acerque a la estabilidad. En la segunda mitad del actual ejercicio se prevé que recobre la senda del crecimiento pero de forma muy débil, consolidándose el crecimiento en 2014. Una vez que se superó la incertidumbre que ocasionaron las elecciones italianas y la confusión que provocó el rescate de Chipre, los mercados de deuda se moderaron y las primas de riesgo se redujeron en muchos países, lo que ha empezado a reflejarse en los indicadores de confianza. No obstante, los indicadores reales no muestran una mejora significativa y las perspectivas son de continuidad de la debilidad de estos indicadores en los próximos trimestres, aunque dentro de un contexto de mejora relativa.

Según la Contabilidad Nacional del primer trimestre del actual ejercicio publicada por Eurostat, el PIB de la euro área en términos reales mostró en el primer trimestre un retroceso del 0,3% respecto al trimestre anterior, tras la contracción más intensa (0,6%) que registró en el último trimestre de 2012. Este dato se corresponde con una tasa interanual negativa del 1,1%, con lo que la economía de la euro área encadena seis trimestres consecutivos de recesión. Este resultado ha ratificado el dato de avance que fue publicado en el pasado mayo y ha estado muy próximo a la previsión realizada en el IFL.

Además, cabe mencionar que la mejora relativa del PIB del primer trimestre respecto al anterior, que se ha producido en el conjunto de la euro área se ha extendido también en todas las economías integrantes de la zona área. La economía alemana y la danesa evitaron la recesión al registrar un avance intertrimestral del 0,1% y 0,2%, respectivamente. No obstante, el resto de los países centrales de la euro área siguen en recesión: Francia (-0,2 intertrimestral), España (-0,5%) e Italia (-0,5%).

Analizando el crecimiento del PIB por grandes componentes se observa que desde el punto de vista de la demanda, el retroceso del PIB en el primer trimestre se debió de nuevo a la demanda interna, que mostró una detracción al crecimiento del PIB de 0,4pp, lo que fue parcialmente compensado por una nueva aportación al crecimiento del sector exterior

(0,1pp), sector este que sigue siendo el único sostén del crecimiento.

El consumo privado anotó un avance del 0,1%, tras cinco trimestres consecutivos de caída, lo que ha supuesto una innovación positiva de cuatro décimas, y el consumo público mostró un retroceso intertrimestral del 0,2%, tres décimas peor de lo anticipado. La inversión, tanto en bienes de equipo como en construcción, ha seguido intensificando el ritmo de caída trimestral, hasta tasas negativas del 1,4% y 1,7%, resultados que han sido peor de lo esperado, por lo que empeoran sus expectativas.

En cuanto al sector exterior, las importaciones han mostrado un retroceso intertrimestral del 1,1%, igual que en el trimestre anterior, resultado en línea con la debilidad de la demanda interna. Las exportaciones han experimentado un retroceso del 0,8%, similar al del trimestre precedente, con lo que el sector exterior ha registrado una contribución al crecimiento del PIB de 0,1 pp en el trimestre. Cabe mencionar, que los resultados de las exportaciones y de las importaciones fueron notablemente peor que sus previsiones, por lo que empeoran las expectativas de ambos flujos, aunque no se ve alterada de manera significativa la aportación al crecimiento de la demanda externa.

El Indicador de Sentimiento Económico (ISE), que elabora la Comisión Europea, registró un avance de 1,8 puntos en la euro área en el mes de junio, tras haber mejorado casi un punto en el pasado mayo, situando el índice en 91,3 puntos, lo que constituye el nivel máximo en doce meses. Por sectores, con excepción de servicios, que retrocedió tres décimas, el resto de los mostró una evolución alcista, con la confianza de los consumidores a la cabeza (3,1 puntos). Las principales economías de la euro área mejoraron de manera significativa la confianza con España e Italia en los dos primeros lugares. El PMI provisional de junio, también evolucionó al alza y se situó en 48,9 puntos, 1,2 puntos por encima del registrado en el pasado mayo, su nivel más elevado en 16 meses. El dato de la confianza de los consumidores de junio, unido al de mayo, y la evolución reciente de los PMI pueden estar apuntando a que en la economía del euro lo peor de la recesión ha podido quedar atrás, aunque el ritmo de mejora es todavía muy débil.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área del pasado abril aumentó un 0,4% respecto al mes anterior, tras un retroceso inferior en el mes anterior (0,1%). En términos interanuales, este índice ralentizó su caída interanual hasta el 0,6%, frente al retroceso





mayor del mes anterior (1,4%), dato que ha mejorado las previsiones realizadas en el IFL. Por grandes componentes, el crecimiento intermensual del IPI en abril, respondió a los aumentos en bienes de capital (2,7%) y de consumo no duradero (0,7%), mientras que los bienes intermedios se estancaron y descendieron energía (1,5%) y bienes de consumo duradero (2,7%). Las innovaciones al alza se produjeron en equipo, consumo no duradero y bienes intermedios mientras que en energía y consumo duradero mostraron innovaciones de sentido contrario.

La mayor parte de los indicadores adelantados de la industria han continuado mejorando en mayo y en junio. El indicador de confianza en la industria (ICI) aumentó 1,8 puntos en junio y el PMI de la industria manufacturera anotó una subida de cuatro décimas, hasta 48,7 puntos.

Con la nueva información del IPI de abril y la más cercana proporcionada por los indicadores de confianza se actualizan nuestras previsiones de crecimiento medio anual de este indicador, de ello resulta un significativo aumento de la previsión de crecimiento medio anual tanto para 2013 como para 2014. Para el actual ejercicio se prevé una mejora del crecimiento medio anual del IPI desde el -0,9% del mes anterior hasta el ligero avance (0,1%) del actual. Y para 2014 se prevé un avance medio anual 2,6%, siete décimas más que en el pronóstico anterior. Desde el punto de vista sectorial, se espera que los bienes de consumo duradero sea el componente con un peor comportamiento en el periodo de predicción al esperarse un retroceso del 3,7% en 2013 y del 1,7% en 2014.

Teniendo en cuenta la última información de las Cuentas Nacionales del periodo enero marzo del actual ejercicio y la de los indicadores disponibles del segundo trimestre, se actualizan las previsiones de crecimiento de la euro área. De un primer análisis de la evolución del conjunto de estos indicadores se extrae una señal que apunta hacia la estabilización con una elevada probabilidad de iniciarse una tímida recuperación del PIB de la euro área en el segundo trimestre. Para el actual ejercicio el crecimiento medio anual del PIB se revisa ligeramente a la baja, ahora se espera un retroceso medio anual del 0,6%, una décima menos que en el trimestre anterior, y para 2014 se prevé un avance del 0,6% anual, igual que en la previsión anterior. Para el segundo trimestre se espera un ligero avance intertrimestral del PIB (0,1%) y el mismo crecimiento en el tercero y cuarto trimestre.

En cuanto al consumo privado se espera un retroceso anual del 0,4% en el presente ejercicio, frente a la caída media anual del

0,5% de la previsión anterior, y un avance medio anual del 0,4% en 2014. Para el consumo público el crecimiento medio anual se revisa al alza, ahora se espera un avance medio anual del 0,2% en 2013, frente a la caída del 0,1% del pronóstico anterior, resultado de una menor intensidad de los programas de ajuste del sector en la zona, y para 2014 se espera un crecimiento medio del 0,8%. La previsión de crecimiento de la FBC sufre un significativo empeoramiento, esperándose ahora una caída media anual del 3,4% en el actual ejercicio, un punto más de caída que en el pronóstico anterior, y para 2014 se prevé ya un avance del 1,1%. Tras la previsible evolución de estos componentes, la demanda interna tendrá una detracción al crecimiento en 2013 de 1,1 pp y una contribución de 0,6 pp en 2014.

Por lo que respecta a la demanda externa, se espera que tenga una aportación al crecimiento de 0,4 pp en 2013 y que baje en 2014 al entorno de neutralidad (0,0pp). Estas contribuciones al crecimiento del PIB serán el resultado para el presente ejercicio de un retroceso medio anual de las exportaciones del 0,2% y un avance del 1,2% en 2014 y para las importaciones se espera una caída media anual del 1,2% en 2013 y un avance del 1,3% en próximo.

El mercado de trabajo de la euro área sigue deteriorándose al continuar la destrucción de empleo y el aumento del paro. Según las Cuentas Nacionales, en el primer trimestre del actual ejercicio el empleo descendió un 0,5% respecto al trimestre anterior, en términos desestacionalizados y corregidos de efecto calendario, frente a una caída menos acusada en el trimestre anterior (0,3%), tras este resultado son ya seis trimestres consecutivos de descenso del empleo. En términos interanuales la caída del empleo fue del 1%, retroceso más intenso que el del trimestre precedente (0,8%), el empeoramiento del empleo frente a la mejora relativa que se aprecia en el PIB responde a que el empleo es un indicador retrasado respecto al PIB. De los diferentes indicadores de actividad económica disponibles para el segundo trimestre, se espera que la pérdida de empleo continuará en ese trimestre y posiblemente en los restantes del actual ejercicio, aunque con intensidad decreciente. En cuanto a la tasa de paro, en el pasado abril, último dato conocido, alcanzó al 12,2% de la población activa, una décima por encima de la del mes anterior y un punto porcentual por encima de la de un año antes.

*Para el actual ejercicio el crecimiento medio anual del PIB se revisa ligeramente a la baja, ahora se espera un retroceso medio anual del 0,6%, una décima menos que en el trimestre anterior, y para 2014 se prevé un avance del 0,6% anual, igual que en la previsión anterior.*

*De los diferentes indicadores de actividad económica disponibles para el segundo trimestre, se espera que la pérdida de empleo continuará en ese trimestre y posiblemente en los restantes del actual ejercicio, aunque con intensidad decreciente.*



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo					Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real
				Construc- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Hogares y ISFLSH	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.5	-1.6	0.2	0.9	0.8	0.1	0.2	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.2	-12.5	-3.5	-12.2	-10.8	-0.7	-4.2	
	2010	1.0	0.7	-4.3	8.3	3.6	-0.5	1.3	10.9	9.5	0.7	2.0	
	2011	0.2	-0.1	-0.5	3.4	2.2	1.4	0.6	6.5	4.3	0.9	1.4	
	2012	-1.4	-0.4	-4.8	-5.1	1.1	-4.2	-2.0	2.9	-0.7	1.5	-0.5	
	2013	-0.4	-0.1	-3.9	-3.5	3.5	-3.4	-1.1	-0.2	-1.2	0.4	-0.6 (±0.9)	
	2014	0.4	0.8	-0.8	3.5	5.6	1.1	0.6	1.2	1.3	0.0	0.6 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2011	I	1.0	0.2	1.0	6.4	4.0	3.4	1.6	10.6	8.8	0.8	2.4
		II	0.3	0.1	-1.2	3.2	1.5	1.1	0.7	6.3	4.5	0.8	1.5
		III	0.3	-0.4	-1.4	4.1	1.6	0.6	0.4	5.7	3.7	0.9	1.2
		IV	-0.9	-0.3	-0.3	0.2	1.5	0.6	-0.8	3.6	0.4	1.3	0.6
	2012	I	-1.1	-0.1	-4.1	-1.5	1.8	-2.7	-1.6	2.6	-1.0	1.5	-0.1
		II	-1.1	-0.4	-5.0	-4.3	1.7	-4.1	-2.1	3.6	-0.5	1.7	-0.4
		III	-1.6	-0.5	-4.7	-6.8	1.0	-4.6	-2.2	3.2	-0.8	1.6	-0.6
		IV	-1.5	-0.5	-5.5	-8.0	-0.2	-5.3	-2.0	2.3	-0.5	1.1	-0.9
	2013	I	-1.2	-0.6	-5.5	-8.7	0.5	-5.5	-2.0	0.7	-1.6	0.9	-1.0
		II	-0.5	-0.2	-4.0	-4.9	2.8	-3.8	-1.3	-0.6	-1.7	0.4	-0.9
		III	-0.3	0.2	-3.7	-0.9	4.5	-2.9	-0.8	-1.1	-1.5	0.2	-0.7
		IV	0.4	0.3	-2.3	1.0	6.5	-1.1	0.0	0.1	-0.2	0.1	0.1
	2014	I	0.3	0.7	-0.9	2.6	6.0	0.5	0.4	1.1	1.2	0.0	0.4
		II	0.3	0.8	-0.8	3.3	5.6	1.1	0.5	1.2	1.2	0.0	0.5
		III	0.4	0.9	-0.7	4.0	5.4	1.4	0.6	1.2	1.3	0.0	0.6
		IV	0.5	0.9	-0.8	4.0	5.3	1.3	0.7	1.4	1.5	0.0	0.7

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Hogares y ISFLSH	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	0.4	2.3	-3.1	-2.1	4.5	-1.6	0.2	0.9	0.8	0.1	0.2	
	2009	-0.8	2.6	-9.7	-22.3	-5.2	-12.5	-3.5	-12.2	-10.8	-0.7	-4.2	
	2010	1.0	0.7	-4.3	8.3	3.6	-0.5	1.3	10.9	9.5	0.7	2.0	
	2011	0.2	-0.1	-0.5	3.4	2.2	1.4	0.6	6.5	4.3	0.9	1.4	
	2012	-1.4	-0.4	-4.8	-5.1	1.1	-4.2	-2.0	2.9	-0.7	1.5	-0.5	
	2013	-0.4	-0.1	-3.9	-3.5	3.5	-3.4	-1.1	-0.2	-1.2	0.4	-0.6 (±0.9)	
	2014	0.4	0.8	-0.8	3.5	5.6	1.1	0.6	1.2	1.3	0.0	0.6 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	0.0	-0.2	2.4	1.2	0.7	2.0	0.4	1.8	1.5	0.2	0.6
		II	-0.5	0.0	-0.9	-0.5	-0.3	-0.3	-0.1	0.6	-0.1	0.3	0.2
		III	0.3	-0.1	-1.0	-0.9	0.6	-0.4	-0.2	1.2	0.5	0.3	0.1
		IV	-0.7	0.0	-0.6	0.4	0.6	-0.6	-0.8	0.0	-1.4	0.6	-0.3
	2012	I	-0.3	0.0	-1.6	-0.6	0.9	-1.4	-0.4	0.7	0.0	0.3	-0.1
		II	-0.5	-0.3	-1.9	-3.3	-0.4	-1.8	-0.6	1.6	0.4	0.5	-0.1
		III	-0.2	-0.3	-0.6	-3.5	-0.1	-0.9	-0.4	0.8	0.2	0.3	-0.1
		IV	-0.6	0.1	-1.5	-0.8	-0.6	-1.4	-0.6	-0.9	-1.1	0.1	-0.6
	2013	I	0.1	-0.2	-1.7	-1.4	1.6	-1.5	-0.4	-0.8	-1.1	0.1	-0.3
		II	0.2	0.2	-0.3	0.7	1.8	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.0	0.1
		III	0.1	0.2	-0.3	0.6	1.6	0.1	0.1	0.3	0.3	0.0	0.1
		IV	0.1	0.2	-0.1	1.0	1.4	0.4	0.1	0.3	0.3	0.0	0.1
	2014	I	0.1	0.2	-0.2	0.2	1.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.0	0.1
		II	0.1	0.2	-0.2	1.5	1.5	0.5	0.2	0.3	0.4	0.0	0.2
		III	0.1	0.3	-0.2	1.2	1.4	0.4	0.2	0.4	0.4	0.0	0.2
		IV	0.1	0.3	-0.2	1.0	1.3	0.3	0.2	0.4	0.4	0.0	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de junio de 2013



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	1.9	-3.4	-2.7	-1.5	1.2	2.3	1.5	-1.3	0.2	
	2009	1.6	-15.6	-13.1	-7.6	-2.6	1.5	-1.6	-4.1	-4.2	
	2010	-3.1	10.5	8.7	-5.6	1.1	1.2	1.1	1.5	2.0	
	2011	2.6	4.7	3.5	-0.9	1.6	1.0	1.4	0.2	1.4	
	2012	-2.2	-1.4	-1.0	-4.3	0.1	0.0	0.1	-1.7	-0.5	
	2013	0.4	-0.7	-0.6	-3.2	-0.5	0.0	-0.4	-1.1	-0.6 (±0.9)	
	2014	1.6	3.0	2.2	-1.3	0.1	0.8	0.3	0.3	0.6 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2011	I	1.3	8.7	6.7	-0.7	1.8	0.8	1.5	3.4	2.4
		II	3.1	5.4	4.1	-2.0	1.7	1.2	1.5	0.3	1.5
		III	3.2	4.0	3.2	-1.2	1.6	1.0	1.4	-0.9	1.2
		IV	2.6	1.0	0.2	0.2	1.3	0.8	1.2	-1.8	0.6
	2012	I	-0.1	-0.9	-0.8	-3.7	0.8	0.3	0.6	-1.4	-0.1
		II	-1.8	-1.4	-1.1	-3.9	0.3	0.0	0.2	-2.0	-0.4
		III	-3.5	-1.3	-0.9	-4.2	-0.1	-0.2	-0.1	-1.5	-0.6
		IV	-3.4	-2.0	-1.2	-5.3	-0.5	0.1	-0.3	-1.9	-0.9
	2013	I	-1.3	-2.3	-2.0	-4.5	-0.5	0.0	-0.4	-2.4	-1.0
		II	-0.6	-1.4	-1.2	-3.5	-0.6	-0.2	-0.5	-1.2	-0.9
		III	1.7	-0.8	-0.8	-3.0	-0.6	0.0	-0.4	-0.9	-0.7
		IV	1.8	1.9	1.4	-1.9	-0.2	0.0	-0.2	0.3	0.1
	2014	I	1.9	2.6	1.9	-1.4	-0.2	0.6	0.0	0.8	0.4
		II	2.0	3.0	2.2	-1.3	0.0	0.7	0.2	0.3	0.5
		III	1.3	3.2	2.4	-1.2	0.2	0.8	0.4	0.2	0.6
		IV	1.3	3.2	2.4	-1.2	0.3	0.9	0.5	0.0	0.7

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	1.9	-3.4	-2.7	-1.5	1.2	2.3	1.5	-1.3	0.2	
	2009	1.6	-15.6	-13.1	-7.6	-2.6	1.5	-1.6	-4.1	-4.2	
	2010	-3.1	10.5	8.7	-5.6	1.1	1.2	1.1	1.5	2.0	
	2011	2.6	4.7	3.5	-0.9	1.6	1.0	1.4	0.2	1.4	
	2012	-2.2	-1.4	-1.0	-4.3	0.1	0.0	0.1	-1.7	-0.5	
	2013	0.4	-0.7	-0.6	-3.2	-0.5	0.0	-0.4	-1.1	-0.6 (±0.9)	
	2014	1.6	3.0	2.2	-1.3	0.1	0.8	0.3	0.3	0.6 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	1.1	2.1	1.4	2.5	0.6	0.3	0.5	-0.4	0.6
		II	1.1	0.3	0.1	-1.2	0.4	0.5	0.4	-0.1	0.2
		III	0.4	-0.1	0.0	-0.8	0.3	0.1	0.3	-0.7	0.1
		IV	0.0	-1.3	-1.3	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.6	-0.3
	2012	I	-1.6	0.2	0.4	-1.6	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.1
		II	-0.6	-0.3	-0.2	-1.4	-0.1	0.3	0.0	-0.7	-0.1
		III	-1.4	0.1	0.2	-1.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1
		IV	0.1	-2.0	-1.6	-1.4	-0.3	0.2	-0.2	-1.0	-0.6
	2013	I	0.6	-0.2	-0.4	-0.7	0.0	-0.4	-0.1	-0.5	-0.3
		II	0.2	0.7	0.6	-0.4	-0.2	0.1	-0.1	0.5	0.1
		III	0.9	0.7	0.6	-0.4	-0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
		IV	0.2	0.7	0.6	-0.3	0.0	0.2	0.0	0.2	0.1
	2014	I	0.7	0.4	0.0	-0.2	0.1	0.2	0.1	-0.1	0.1
		II	0.3	1.1	0.9	-0.3	0.0	0.2	0.1	0.0	0.2
		III	0.1	0.9	0.8	-0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2
		IV	0.2	0.8	0.7	-0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 18 de junio de 2013



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2008	-5.3	-1.0	-2.0	-0.6	-3.5	0.1	-1.9	-1.7	
	2009	-17.4	-3.3	-5.2	-21.2	-19.7	-5.1	-16.3	-15.1	
	2010	2.7	2.9	2.9	8.9	10.0	3.9	7.7	7.3	
	2011	0.6	0.9	0.6	8.2	3.8	-4.7	4.2	3.2	
	2012	-4.4	-2.3	-2.4	-1.1	-4.3	-0.2	-2.7	-2.4	
	2013	-3.7	0.5	0.0	0.9	-0.9	0.2	0.1	0.1 (±1.8)	
	2014	-1.7	0.7	0.3	5.6	2.5	-0.2	2.9	2.6 (±2.4)	
TASAS ANUALES	2011	I	1.8	1.1	1.0	12.9	9.7	-2.7	7.9	6.5
		II	1.2	2.1	1.8	8.7	4.0	-5.1	4.7	3.7
		III	2.7	0.9	0.8	8.6	2.9	-2.9	4.1	3.3
		IV	-2.8	-0.7	-1.0	3.3	-1.0	-7.9	0.3	-0.7
	2012	I	-3.2	-2.8	-2.6	1.1	-3.9	-2.0	-2.0	-2.0
		II	-4.4	-2.9	-2.7	-1.2	-4.4	2.1	-2.8	-2.3
		III	-5.3	-1.9	-2.1	-0.8	-4.2	0.0	-2.5	-2.2
		IV	-4.9	-1.6	-2.2	-3.3	-4.8	-0.3	-3.4	-3.1
	2013	I	-4.6	0.0	-0.2	-3.5	-3.8	-0.2	-2.6	-2.3
		II	-4.5	0.6	-0.4	0.6	-1.8	-0.7	-0.2	-0.2
		III	-3.8	0.6	0.0	0.7	0.0	-0.2	0.5	0.4
		IV	-1.9	0.8	0.7	5.7	2.3	1.8	2.8	2.7
	2014	I	-2.1	0.8	-0.2	5.8	2.0	-0.4	2.4	2.1
		II	-1.6	0.8	0.5	5.2	2.5	-0.4	3.0	2.6
		III	-1.5	0.7	0.4	5.7	2.9	0.0	3.2	2.9
		IV	-1.6	0.6	0.3	5.6	2.6	0.0	3.1	2.7

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de junio de 2013



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales de crecimiento						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Enero	3.9	-16.5	2.2	5.8	-1.9	-2.4
Febrero	3.1	-18.9	4.2	7.8	-1.9	-3.2
Marzo	2.0	-19.9	7.6	6.0	-2.1	-1.4
Abril	4.6	-21.5	9.0	5.1	-2.6	-0.6
Mayo	-0.6	-17.7	8.9	4.1	-2.4	-0.4
Junio	-0.4	-17.3	8.4	2.1	-1.9	0.3
Julio	-1.0	-16.2	7.9	3.7	-2.4	0.4
Agosto	-1.5	-15.2	9.0	5.1	-1.5	-1.3
Septiembre	-2.8	-13.1	6.0	1.6	-2.6	1.9
Octubre	-5.9	-11.4	7.2	0.2	-3.1	2.9
Noviembre	-8.9	-7.4	8.2	-0.5	-4.0	3.2
Diciembre	-12.5	-3.9	9.1	-1.9	-2.0	1.9

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de junio de 2013

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas mensuales de crecimiento, abril 2012				
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión mar-13
Consumo duradero	3	-12.1	-9.4	0.1
Consumo no duradero	20	-6.1	-7.2	1.6
CONSUMO TOTAL	24	-7.0	-7.5	1.4
Equipo	28	-7.6	-11.3	0.2
Intermedios	36	-5.8	-5.9	0.6
Energía	12	-17.1	-15.5	-0.5
TOTAL	100	-8.35	-9.05	0.85

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de junio de 2013

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas anuales de crecimiento, abril 2012				
	Pesos	Observado	Predicción	Δ Revisión mar-13
Consumo duradero	3	-6.2	-3.6	0.2
Consumo no duradero	20	1.6	-1.1	1.0
CONSUMO TOTAL	24	0.4	-1.0	0.8
Equipo	28	1.6	-2.6	0.1
Intermedios	36	-2.8	-3.6	0.6
Energía	12	-1.7	1.0	-1.0
TOTAL	100	-0.62	-2.05	0.49

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de junio de 2013

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2013			
	Predicciones con el dato observado de:		Cambio
	mar-13	abr-13	
Consumo duradero	-2.9	-3.7	-0.8 ↓
Consumo no duradero	-0.6	0.5	1.1 ↑
CONSUMO TOTAL	-0.6	0.0	0.7 ↑
Equipo	-0.9	0.9	1.9 ↑
Intermedios	-2.0	-0.9	1.1 ↑
Energía	1.2	0.2	-1.0 ↓
TOTAL	-0.92	0.12	1.05 ↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de junio de 2013



*En mayo, la tasa interanual del IPCA de la Euro Área se situó en el 1.4%, perfectamente en línea con lo esperado y 0.2 pp por encima de la inflación de abril. Respecto al mes pasado, los precios crecieron un 0.1%. Nuestras previsiones también coincidieron con el dato observado en la componente subyacente, que en tasa interanual se situó en el 1.3%. Su incremento mensual fue del 0.2%.*

## II.2. INFLACIÓN

La tasa interanual del IPCA de la Euro Área se situó en mayo en el 1.4%, perfectamente en línea con lo esperado y 0.2 pp por encima de la inflación de abril. Respecto al mes pasado, los precios crecieron un 0.1%. Nuestras previsiones también coincidieron con el dato observado en la componente subyacente, que en tasa interanual se situó en el 1.3%. Su incremento mensual fue del 0.2%.

Como muestran los cuadros II.2.2 y II.2.3, este mes no se ha producido ninguna innovación significativa, manteniéndose las desviaciones en todos los grandes grupos, salvo en alimentos no elaborados (ANE), por debajo de la décima de punto porcentual. En todo caso, la desviación en ANE estuvo dentro de su intervalo de confianza normal al 80%.

El incremento de la tasa de inflación interanual en mayo, reflejado plenamente en la componente subyacente, no responde a una interrupción del proceso de moderación de precios, sino que se debe a que la Semana Santa, al producirse íntegramente en el mes de marzo, causó una especial reducción de los precios del sector servicios (SER) en abril. Y es que la tasa interanual del mes pasado comparaba un abril, el de 2013, libre de Semana Santa y por tanto con precios más moderados, con otro abril, el de 2012, en el que la Semana Santa motivó un incremento notable de precios –como de costumbre–.

Además, el nuevo incremento de la inflación total esperado para el próximo junio, hasta el 1.6% interanual, no afecta a la inflación subyacente, que se mantiene constante, y se debe únicamente al incremento esperado de los precios energéticos para este mes. De hecho, la inflación energética volverá a moderarse a partir de julio, favoreciendo una reducción continuada de la inflación total que caerá hasta el 1.1% los próximos septiembre y octubre.

Las perspectivas sobre la inflación subyacente para las medias de 2013 y 2014 se mantienen invariadas este mes en el 1.4% ( $\pm 0.14$ ) y el 1.3% ( $\pm 0.57$ ), respectivamente. El ligero repunte de las expectativas de inflación residual, fruto de la innovación al alza en ANE y del incremento en las últimas semanas del precio de carburantes y combustibles, motiva la revisión al alza en 1 décima de nuestras expectativas de inflación total para 2013 y 2014, hasta el 1.5% ( $\pm 0.25$ ) y el 1.4% ( $\pm 0.97$ ) respectivamente.

Gráfico II.2.1

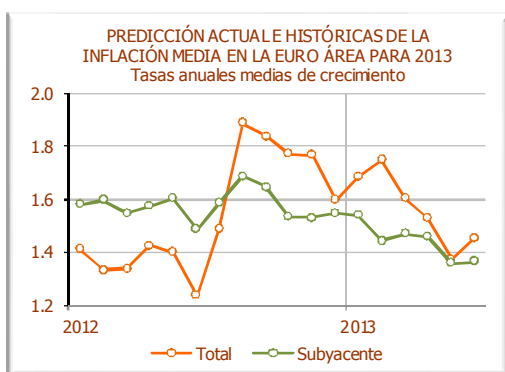
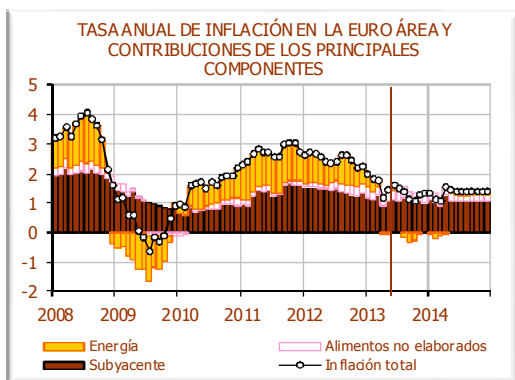


Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)  
Fecha: 14 de junio de 2013





Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA *						
IPCA	Tasas anuales 2013		Tasas anuales medias			
	Mayo	Junio	2011	2012	2013	2014
Subyacente 81.69%	1.3	<b>1.4</b> (±0.2)	1.7	1.8	<b>1.4</b> (±0.14)	<b>1.3</b> (±0.57)
Total 100%	1.4	<b>1.6</b> (±0.12)	2.7	2.5	<b>1.5</b> (±0.25)	<b>1.4</b> (±0.97)

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

(1) Sobre el mismo mes del año anterior

(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013

Cuadro II.2.4

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)						
		España		Euro área		
		Total	Subyacente	Total	Subyacente	
Tasas anuales Medias	2011	3.2	1.7	2.7	1.7	
	2012	2.4	1.6	2.5	1.8	
	<b>2013</b>	<b>1.4</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	
	<b>2014</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	
Anuales	may-13	1.7	2.0	1.4	1.3	
	<b>jun-13</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>	
	<b>jul-13</b>	<b>1.5</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>1.3</b>	
	<b>dic-13</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>	
	<b>dic-14</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013

Cuadro II.2.2

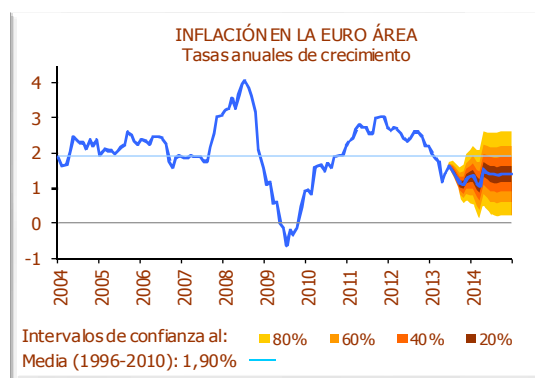
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, mayo de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.10	2.05	± 0.38
Tabaco	24.21	3.75	3.95	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.68	1.58	
Manufacturas	273.64	0.78	0.85	± 0.21
Servicios	423.03	1.46	1.45	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>816.92</b>	<b>1.31</b>	<b>1.33</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	5.13	4.46	± 0.72
Energía	109.63	-0.23	-0.25	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>183.08</b>	<b>1.89</b>	<b>1.61</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>1.42</b>	<b>1.38</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013

Cuadro II.2.3

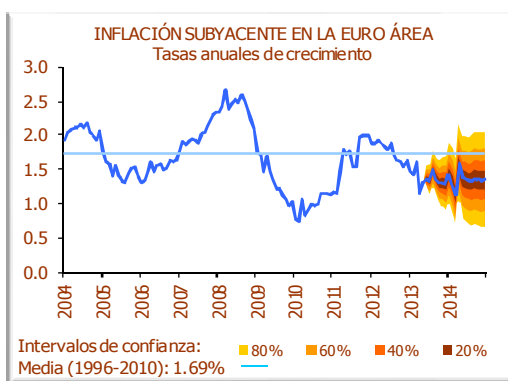
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas mensuales, mayo de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	0.15	0.11	± 0.38
Tabaco	24.21	0.09	0.28	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	0.16	0.07	
Bienes Industriales no energéticos	273.64	0.01	0.06	± 0.21
Servicios	423.03	0.31	0.29	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>816.92</b>	<b>0.18</b>	<b>0.20</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	1.14	0.49	± 0.72
Energía	109.63	-1.21	-1.23	± 0.86
<b>RESIDUAL</b>	<b>183.08</b>	<b>-0.26</b>	<b>-0.53</b>	± 0.57
<b>TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0.11</b>	<b>0.07</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013

*El ligero incremento de nuestras expectativas de inflación total para 2013 y 2014, hasta el 1.5 y 1.4% respectivamente, se concentra únicamente en la componente no subyacente.*



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2013		9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *		7.3%	11.0%	18.3%	100%	
TASA MEDIA ANUAL	2004	1.3	12.2	0.8	2.6	2.1			0.6	4.5	2.6	2.1	
	2005	0.5	7.8	0.3	2.3	1.5			0.8	10.1	5.7	2.2	
	2006	1.6	3.9	0.6	2.0	1.5			2.8	7.7	5.5	2.2	
	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.7	1.5	1.4	± 0.14	4.3	0.3	1.9	1.5	± 0.25	
2014	1.5	4.5	0.7	1.6	1.3	± 0.57	3.0	0.3	1.4	1.4	± 0.97		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	3.9	4.7	0.9	1.9	1.9		1.6	9.2	6.1	2.6	
		Febrero	3.8	5.0	1.0	1.8	1.9		2.2	9.5	6.5	2.7	
		Marzo	3.5	5.4	1.4	1.7	1.9		2.2	8.5	6.0	2.7	
		Abril	3.2	5.9	1.3	1.7	1.9		2.1	8.1	5.7	2.6	
		Mayo	2.8	5.9	1.3	1.8	1.8		1.8	7.3	5.1	2.4	
		Junio	2.4	6.4	1.3	1.7	1.8		3.1	6.1	4.9	2.4	
		Julio	2.1	6.1	1.5	1.8	1.9		2.9	6.1	4.8	2.4	
		Agosto	2.0	5.5	1.1	1.8	1.7		3.5	8.9	6.7	2.6	
		Septiembre	1.9	4.8	1.2	1.7	1.6		3.7	9.1	7.0	2.6	
		Octubre	1.8	4.7	1.1	1.7	1.6		4.3	8.0	6.5	2.5	
		Noviembre	1.9	4.2	1.1	1.6	1.5		4.1	5.7	5.1	2.2	
		Diciembre	1.9	4.2	1.0	1.8	1.6		4.4	5.2	4.9	2.2	
	2013	Enero	1.7	4.7	0.8	1.6	1.5		4.8	3.9	4.2	2.0	
		Febrero	1.7	4.6	0.8	1.5	1.4		3.5	3.9	3.7	1.8	
		Marzo	1.6	4.7	1.0	1.8	1.6		3.5	1.7	2.4	1.7	
		Abril	1.6	4.1	0.8	1.1	1.1		4.2	-0.4	1.4	1.2	
		Mayo	1.7	3.8	0.8	1.5	1.3		5.1	-0.2	1.9	1.4	
		Junio	1.8	4.0	0.7	1.5	1.4	± 0.20	4.3	1.7	2.8	1.6	± 0.12
		Julio	1.9	4.2	0.5	1.5	1.3	± 0.24	5.0	0.6	2.4	1.5	± 0.24
		Agosto	1.9	4.4	1.0	1.4	1.5	± 0.28	4.7	-1.5	0.9	1.4	± 0.35
		Septiembre	1.8	4.8	0.7	1.5	1.4	± 0.31	4.4	-2.5	0.2	1.1	± 0.47
		Octubre	1.7	4.1	0.6	1.5	1.3	± 0.35	3.9	-2.1	0.2	1.1	± 0.58
		Noviembre	1.6	4.4	0.6	1.5	1.3	± 0.38	3.9	-0.6	1.2	1.3	± 0.69
		Diciembre	1.5	4.6	0.6	1.5	1.3	± 0.42	3.8	0.0	1.5	1.3	± 0.78
	2014	Enero	1.5	4.5	1.0	1.5	1.4	± 0.46	3.6	-0.7	1.0	1.4	± 0.87
		Febrero	1.5	4.5	0.5	1.5	1.3	± 0.51	4.1	-1.9	0.5	1.1	± 0.95
		Marzo	1.5	4.3	0.4	1.3	1.1	± 0.55	4.0	-1.2	0.8	1.1	± 1.02
		Abril	1.6	4.4	0.7	2.0	1.6	± 0.58	3.6	-0.2	1.3	1.5	± 1.08
		Mayo	1.5	4.6	0.7	1.6	1.4	± 0.61	3.1	1.1	1.9	1.5	± 1.14
		Junio	1.5	4.6	0.7	1.6	1.3	± 0.63	2.8	0.8	1.6	1.4	± 1.19
		Julio	1.5	4.6	0.6	1.6	1.3	± 0.65	2.5	1.1	1.7	1.4	± 1.20
		Agosto	1.4	4.6	0.6	1.6	1.3	± 0.67	2.5	1.0	1.6	1.4	± 1.21
		Septiembre	1.4	4.4	0.7	1.6	1.4	± 0.69	2.5	0.9	1.6	1.4	± 1.21
		Octubre	1.4	4.5	0.7	1.6	1.3	± 0.69	2.6	1.0	1.7	1.4	± 1.21
		Noviembre	1.4	4.5	0.7	1.6	1.3	± 0.70	2.7	1.0	1.7	1.4	± 1.21
		Diciembre	1.4	4.6	0.7	1.6	1.3	± 0.71	2.7	1.0	1.7	1.4	± 1.21

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado							TOTAL	
			Subyacente				Residual				
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía		TOTAL
Pesos 2013			9.6%	2.4%	27.4%	42.3%	81.7%	7.3%	11.0%	18.3%	100 %
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.3	0.5	-3.3	-0.3	-1.3	0.5	3.0	2.0	-0.7
		2012	0.4	0.2	-3.6	-0.4	-1.4	0.5	2.6	1.7	-0.8
		2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.2	0.5	-3.5	-0.5	-1.4	0.6	0.6	0.6	-1.0
	Febrero	2011	0.3	0.1	0.1	0.5	0.3	0.7	0.9	0.8	0.4
		2012	0.3	0.3	0.2	0.5	0.3	1.2	1.1	1.2	0.5
		2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.2	0.3	-0.3	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.1	0.1
	Marzo	2011	0.5	0.1	3.3	0.2	1.3	0.5	2.5	1.7	1.4
		2012	0.2	0.5	3.6	0.1	1.3	0.5	1.6	1.1	1.3
		2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.1	0.4	3.7	0.2	1.3	0.5	0.1	0.2	1.1
	Abril	2011	0.4	0.2	0.7	0.4	0.5	-0.1	1.5	0.8	0.6
		2012	0.1	0.7	0.7	0.3	0.4	-0.1	1.1	0.6	0.5
		2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	0.1	0.3	0.8	0.3	0.4	0.1	0.0	0.0	0.4
	Mayo	2011	0.4	0.5	0.1	-0.1	0.0	0.5	-0.6	-0.2	0.0
		2012	0.0	0.5	0.0	-0.1	0.0	0.2	-1.4	-0.8	-0.1
		2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.7	0.1	0.3	0.0
	Junio	2011	0.3	-0.4	-0.3	0.4	0.1	-0.5	-0.5	-0.5	0.0
		2012	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.8	-1.7	-0.7	-0.1
		2013	0.1	0.4	-0.3	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
		2014	0.1	0.4	-0.3	0.3	0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.1
	Julio	2011	0.4	0.6	-3.6	0.9	-0.7	-0.9	0.8	0.1	-0.6
		2012	0.0	0.3	-3.4	1.0	-0.7	-1.1	0.9	0.1	-0.5
		2013	0.1	0.4	-3.6	1.0	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.6
		2014	0.1	0.4	-3.7	1.0	-0.7	-0.6	0.1	-0.2	-0.6
	Agosto	2011	0.3	0.5	0.5	0.2	0.3	-0.8	-0.2	-0.4	0.2
		2012	0.1	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.3	2.4	1.4	0.4
		2013	0.1	0.2	0.5	0.2	0.3	-0.6	0.2	-0.1	0.2
		2014	0.1	0.2	0.5	0.2	0.3	-0.6	0.1	-0.2	0.2
	Septiembre	2011	0.2	0.8	3.3	-0.8	0.8	0.2	0.9	0.6	0.7
		2012	0.1	0.1	3.5	-0.9	0.7	0.4	1.1	0.8	0.7
		2013	0.0	0.4	3.1	-0.9	0.6	0.1	0.1	0.1	0.5
		2014	0.0	0.2	3.2	-0.9	0.6	0.2	0.0	0.1	0.5
	Octubre	2011	0.3	1.4	0.7	-0.1	0.3	0.5	0.6	0.6	0.4
		2012	0.2	1.4	0.6	0.0	0.3	1.0	-0.5	0.1	0.2
		2013	0.1	0.7	0.6	-0.1	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2
		2014	0.1	0.8	0.6	-0.1	0.2	0.6	0.1	0.3	0.2
	Noviembre	2011	0.2	0.5	0.1	-0.3	0.0	0.7	0.7	0.7	0.1
		2012	0.3	0.0	0.1	-0.3	-0.1	0.6	-1.4	-0.7	-0.2
		2013	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.6	0.1	0.3	0.0
		2014	0.1	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.6	0.1	0.3	0.0
	Diciembre	2011	0.1	0.1	-0.2	0.9	0.4	0.4	-0.1	0.1	0.3
		2012	0.1	0.1	-0.3	1.1	0.5	0.7	-0.5	-0.1	0.4
		2013	0.0	0.3	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.0	0.3	0.4
		2014	0.0	0.4	-0.3	1.0	0.4	0.6	0.0	0.3	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																						
		Euro Área																	Reino Unido Suecia Dinamarca			
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia	Malta				
Pesos 2013 %		26.9	20.5	18.2	12.4	4.9	3.5	3.4	2.9	2.3	1.8	1.3	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2003	1.0	2.2	2.8	3.1	2.2	1.5	1.3	3.4	3.3	1.3	4.0	8.4	5.7	2.5	4.0	1.4	1.9	1.4	2.3	2.0	
	2004	1.8	2.3	2.3	3.1	1.4	1.9	2.0	3.0	2.5	0.1	2.3	7.5	3.7	3.2	1.9	3.0	2.7	1.3	1.0	0.9	
	2005	1.9	1.9	2.2	3.4	1.5	2.5	2.1	3.5	2.1	0.8	2.2	2.8	2.5	3.8	2.0	4.1	2.5	2.0	0.8	1.7	
	2006	1.8	1.9	2.2	3.6	1.7	2.3	1.7	3.3	3.0	1.3	2.7	4.3	2.5	3.0	2.2	4.4	2.6	2.3	1.5	1.9	
	2007	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.6	1.1	1.5	1.5	2.9	1.0	2.4	-0.4	0.8	2.4	0.7	2.0	1.7	1.6	0.7	4.1	1.2	2.7	0.3	0.7	
2014	1.4	1.2	1.3	1.3	2.5	1.3	2.3	-0.4	1.7	2.3	1.0	2.3	1.9	1.8	1.6	4.7	1.9	2.8	0.6	1.7		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.3	2.6	3.4	2.0	2.9	3.1	2.9	2.1	3.4	3.0	1.3	4.1	2.3	3.2	3.1	4.7	1.7	3.6	0.7	2.8
		Febrero	2.5	2.5	3.4	1.9	2.9	3.3	2.6	1.7	3.6	3.0	1.6	4.0	2.8	3.3	3.1	4.4	2.6	3.4	1.0	2.7
		Marzo	2.3	2.6	3.8	1.8	2.9	3.0	2.6	1.4	3.1	2.9	2.2	3.9	2.4	2.9	3.5	4.7	2.6	3.5	1.1	2.7
		Abril	2.2	2.4	3.7	2.0	2.8	2.7	2.3	1.5	2.9	3.0	1.9	3.7	2.9	3.0	3.6	4.3	3.8	3.0	1.0	2.3
		Mayo	2.2	2.3	3.5	1.9	2.5	2.4	2.2	0.9	2.7	3.1	1.9	3.4	2.4	2.7	3.7	4.1	3.7	2.8	0.9	2.1
		Junio	2.0	2.3	3.6	1.8	2.5	2.0	2.2	1.0	2.7	2.9	1.9	3.7	2.4	2.6	2.9	4.4	4.4	2.4	0.9	2.2
		Julio	1.9	2.2	3.6	2.2	2.6	2.0	2.1	0.9	2.8	3.1	2.0	3.8	2.6	2.7	3.8	4.1	4.2	2.6	0.7	2.1
		Agosto	2.2	2.4	3.3	2.7	2.5	2.6	2.3	1.2	3.2	3.3	2.6	3.8	3.1	2.8	4.5	4.2	3.2	2.5	0.9	2.6
		Septiembre	2.1	2.2	3.4	3.5	2.5	2.5	2.8	0.3	2.9	3.4	2.4	3.8	3.7	3.2	3.6	4.1	2.9	2.2	1.0	2.5
		Octubre	2.1	2.1	2.8	3.5	3.3	2.5	2.9	0.9	2.1	3.5	2.1	3.9	3.2	3.2	2.6	4.2	3.2	2.6	1.2	2.3
		Noviembre	1.9	1.6	2.6	3.0	3.2	2.0	2.9	0.4	1.9	3.2	1.6	3.5	2.8	2.7	1.4	3.8	3.6	2.6	0.8	2.2
		Diciembre	2.0	1.5	2.6	3.0	3.4	2.1	2.9	0.3	2.1	3.4	1.7	3.4	3.1	2.5	1.5	3.6	2.8	2.7	1.0	1.9
	2013	Enero	1.9	1.4	2.4	2.8	3.2	1.5	2.8	0.0	0.4	2.6	1.5	2.5	2.8	2.1	2.0	3.7	2.4	2.7	0.7	1.0
		Febrero	1.8	1.2	2.0	2.9	3.2	1.4	2.6	0.1	0.2	2.5	1.2	2.2	2.9	2.4	1.8	4.0	1.8	2.8	0.5	1.0
		Marzo	1.8	1.1	1.8	2.6	3.2	1.3	2.4	-0.2	0.7	2.5	0.6	1.9	2.2	2.0	1.3	3.8	1.4	2.8	0.5	0.7
		Abril	1.1	0.8	1.3	1.5	2.8	1.1	2.1	-0.6	0.4	2.4	0.5	1.7	1.6	1.7	0.1	3.4	0.9	2.4	0.0	0.4
		Mayo	1.6	0.9	1.3	1.8	3.1	1.1	2.4	-0.3	0.9	2.5	0.5	1.8	1.6	1.4	0.2	3.6	0.8	2.7	0.3	0.6
		Junio	1.8	1.1	1.4	2.2	3.1	1.3	2.4	-0.3	1.2	2.6	0.6	1.8	1.8	1.4	0.6	3.9	0.4	3.1	0.3	0.7
		Julio	1.8	1.2	1.4	1.7	2.8	1.0	2.4	-0.4	0.9	2.4	0.6	1.9	1.9	1.4	0.2	4.0	0.6	2.9	0.4	0.6
		Agosto	1.6	1.0	1.4	1.2	2.9	0.8	2.4	-0.4	0.8	2.4	0.4	2.0	1.5	1.5	-0.2	4.0	1.0	2.9	0.3	0.3
		Septiembre	1.4	1.0	1.1	0.2	2.9	0.8	2.2	-0.5	0.9	2.2	0.4	2.0	0.9	1.2	0.2	4.0	1.1	2.9	0.3	0.5
		Octubre	1.4	1.0	1.1	0.2	2.5	0.5	2.1	-0.8	0.9	2.1	0.5	1.9	1.0	1.3	0.5	4.3	1.2	2.5	0.2	0.6
		Noviembre	1.6	1.2	1.3	0.5	2.6	0.7	2.1	-0.6	1.1	2.2	0.7	2.0	1.3	1.3	1.2	5.0	1.0	2.5	0.4	0.7
		Diciembre	1.7	1.2	1.2	0.6	2.5	0.7	2.1	-0.6	1.0	2.1	0.8	2.1	1.2	1.5	1.2	5.5	1.5	2.5	0.2	0.9
	2014	Enero	1.6	1.2	1.2	0.8	2.5	1.0	2.2	-0.5	1.9	2.3	1.1	1.9	1.4	1.6	0.8	5.2	1.6	2.6	0.4	1.4
		Febrero	1.2	1.0	1.0	0.7	2.4	0.9	2.2	-0.6	1.9	2.3	0.8	2.1	1.2	1.3	0.8	4.9	1.8	2.6	0.5	1.2
		Marzo	1.2	0.9	0.9	0.8	2.3	1.0	2.3	-0.5	1.6	2.3	0.7	2.2	1.6	1.6	1.2	4.4	2.0	2.6	0.5	1.5
		Abril	1.6	1.3	1.3	1.6	2.7	1.2	2.5	-0.3	2.0	2.4	0.8	2.3	1.8	1.7	1.9	4.7	2.0	2.9	0.7	1.9
		Mayo	1.4	1.3	1.4	1.4	2.5	1.3	2.3	-0.5	1.7	2.4	0.9	2.3	2.0	1.9	1.9	4.7	2.0	2.9	0.6	1.8
		Junio	1.4	1.2	1.4	1.4	2.5	1.2	2.3	-0.4	1.7	2.3	1.0	2.3	2.1	1.9	1.7	4.7	2.0	2.9	0.6	1.8
		Julio	1.3	1.2	1.3	1.5	2.4	1.3	2.3	-0.4	1.7	2.3	1.0	2.4	2.1	1.9	1.9	4.7	2.0	2.9	0.5	1.8
		Agosto	1.3	1.1	1.3	1.5	2.4	1.3	2.3	-0.4	1.7	2.3	0.9	2.4	2.1	1.9	2.1	4.7	2.0	2.9	0.6	1.8
		Septiembre	1.3	1.2	1.3	1.5	2.5	1.4	2.4	-0.4	1.7	2.3	1.0	2.4	2.1	2.0	1.9	4.7	2.0	2.9	0.6	1.8
		Octubre	1.3	1.2	1.4	1.5	2.5	1.5	2.4	-0.3	1.7	2.3	1.0	2.4	2.1	2.0	1.9	4.7	2.0	2.9	0.6	1.8
		Noviembre	1.3	1.2	1.4	1.5	2.5	1.5	2.4	-0.3	1.7	2.3	1.2	2.5	2.1	1.9	1.5	4.7	2.0	2.9	0.5	1.8
		Diciembre	1.3	1.2	1.4	1.5	2.5	1.5	2.4	-0.3	1.7	2.3	1.2	2.6	2.1	1.9	1.5	4.7	2.0	2.9	0.6	1.8

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013



Cuadro II.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																						
Pesos 2013 %			Euro Área																Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Estonia				Malta
26.9 20.5 18.2 12.4 4.9 3.5 3.4 2.9 2.3 1.8 1.3 0.7 0.4 0.3 0.2 0.2 0.1																						
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	-0.5	-0.3	-1.6	-1.3	-0.2	-1.2	-0.1	-1.0	0.5	0.4	-0.3	2.1	-0.4	-0.3	-0.4	0.0	-1.3	0.1	-0.9	0.1
		2012	-0.5	-0.4	-1.8	-1.7	0.1	-1.3	-0.5	-1.1	0.3	0.8	-0.4	1.5	-0.3	-0.5	-1.4	0.5	-1.1	-0.5	-0.6	0.4
		2013	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-0.8	-0.6	-2.0	-1.6	0.0	-1.5	-0.6	-1.3	-0.4	0.3	-0.3	0.5	-0.4	-0.8	-1.2	0.4	-1.3	-0.4	-0.8	0.0
	Febrero	2011	0.6	0.5	0.2	0.1	1.0	2.2	0.8	-1.3	-0.1	0.8	0.9	0.3	0.0	1.5	0.4	0.7	-0.3	0.8	0.5	1.0
		2012	0.9	0.5	0.2	0.0	1.0	2.4	0.5	-1.7	0.1	0.8	1.1	0.2	0.6	1.6	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	1.0
		2013	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.4	0.1	-0.4	0.0	0.9	2.3	0.4	-1.7	-0.1	0.6	0.6	0.1	0.5	1.7	0.3	0.4	0.2	0.6	0.6	0.9
	Marzo	2011	0.6	0.9	2.2	2.4	1.4	0.4	1.2	3.2	1.6	0.6	0.5	0.4	1.4	0.8	1.0	0.8	1.5	0.3	0.4	0.6
		2012	0.4	0.9	2.5	2.2	1.4	0.1	1.2	2.9	1.2	0.5	1.0	0.3	1.0	0.5	1.4	1.0	1.5	0.3	0.5	0.6
		2013	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.4	0.7	2.2	2.0	1.3	0.1	1.1	2.6	1.4	0.5	0.3	0.1	0.7	0.3	1.3	0.4	1.3	0.3	0.5	0.5
	Abril	2011	0.3	0.4	1.0	0.9	0.6	0.3	0.6	0.7	0.6	0.2	0.3	0.5	0.7	0.4	1.4	0.8	2.1	1.0	0.3	0.4
		2012	0.1	0.2	0.9	1.1	0.5	0.0	0.3	0.8	0.3	0.2	0.0	0.2	1.2	0.4	1.5	0.4	3.4	0.6	0.3	0.0
		2013	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	-0.1	0.3	0.8	0.8	0.4	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	0.0	0.1	0.8	0.2	1.0	0.4	2.9	0.5	0.0	0.1
	Mayo	2011	-0.2	0.1	0.2	-0.1	0.1	0.2	-0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.0	0.3	0.8	0.1	0.6	0.4	1.3	0.2	0.0	0.2
		2012	-0.2	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0	0.1	0.3	-0.2	0.7	0.2	1.2	-0.1	0.0	0.0
		2013	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.2	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.1	0.1	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.4	-0.2	0.8	0.4	1.1	0.2	0.1	0.1
	Junio	2011	0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.6	0.3	0.0	-0.2	-0.2	0.3	-0.2	-0.1	-0.6	-0.1	0.7	-0.1	0.5	-0.1	-0.3	-0.3
		2012	-0.2	0.1	0.2	-0.2	-0.6	-0.1	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.2	0.2	-0.6	-0.2	-0.1	0.1	1.1	-0.4	-0.3	-0.2
		2013	0.1	0.3	0.3	0.1	-0.5	0.1	0.0	-0.2	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.4	-0.1	0.4	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0
		2014	0.0	0.2	0.3	0.0	-0.6	0.0	0.0	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.2	-0.4	-0.2	0.1	0.4	0.6	0.0	-0.3	0.0
	Julio	2011	0.5	-0.5	-1.7	-1.2	0.3	-1.3	-0.4	-1.4	0.1	-0.4	-0.2	-0.2	-1.1	-0.9	-1.9	0.6	-0.1	0.0	-0.3	0.0
		2012	0.4	-0.5	-1.7	-0.9	0.4	-1.3	-0.5	-1.4	0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-0.8	-1.0	0.3	-0.3	0.2	-0.5	-0.1
		2013	0.4	-0.5	-1.7	-1.4	0.1	-1.6	-0.5	-1.5	-0.1	-0.4	-0.1	0.1	-0.7	-0.8	-1.4	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
		2014	0.3	-0.5	-1.7	-1.2	0.1	-1.5	-0.5	-1.4	-0.1	-0.4	0.0	0.2	-0.7	-0.8	-1.2	0.4	0.0	-0.1	-0.4	-0.2
	Agosto	2011	0.0	0.6	0.4	0.0	0.1	1.5	0.2	-1.4	-0.4	0.2	0.2	0.1	0.3	1.4	0.2	0.3	1.1	0.6	-0.1	-0.1
		2012	0.4	0.7	0.0	0.5	0.1	2.1	0.4	-1.2	-0.1	0.4	0.8	0.0	0.8	1.5	0.9	0.3	0.2	0.5	0.1	0.4
		2013	0.2	0.5	0.0	0.0	0.2	1.9	0.4	-1.2	-0.2	0.3	0.6	0.1	0.4	1.6	0.5	0.4	0.5	0.5	0.0	0.2
		2014	0.2	0.5	0.0	0.1	0.1	1.9	0.4	-1.2	-0.2	0.3	0.4	0.2	0.4	1.6	0.7	0.4	0.5	0.5	0.1	0.2
	Septiembre	2011	0.2	0.0	2.0	1.2	0.5	0.1	0.6	3.4	0.6	0.4	0.1	0.3	0.6	0.1	0.8	0.6	-0.4	0.7	0.7	0.4
		2012	0.0	-0.3	2.1	1.9	0.5	-0.1	1.1	2.5	0.4	0.6	-0.1	0.3	1.2	0.5	-0.1	0.4	-0.7	0.3	0.7	0.3
		2013	-0.2	-0.2	1.8	1.0	0.5	-0.1	0.9	2.3	0.4	0.5	-0.1	0.3	0.6	0.3	0.4	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
		2014	-0.2	-0.2	1.8	1.0	0.5	-0.1	1.0	2.4	0.4	0.5	0.0	0.2	0.6	0.3	0.2	0.4	-0.5	0.3	0.7	0.4
	Octubre	2011	0.1	0.3	0.9	0.4	0.1	0.2	0.2	0.1	0.9	0.2	0.3	0.2	0.8	0.1	1.2	-0.1	-0.9	0.1	-0.1	0.2
		2012	0.1	0.2	0.3	0.5	0.8	0.2	0.3	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.7	0.6	0.1	-0.1
		2013	0.1	0.1	0.2	0.5	0.4	0.0	0.3	0.5	0.2	0.1	0.0	0.3	0.3	0.1	0.5	0.4	-0.6	0.2	0.0	0.0
		2014	0.1	0.2	0.2	0.5	0.4	0.0	0.3	0.6	0.2	0.1	0.0	0.3	0.3	0.1	0.5	0.4	-0.6	0.2	0.1	0.0
	Noviembre	2011	0.0	0.3	-0.1	0.2	-0.4	0.4	0.1	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.5	0.2	0.3	0.1	0.1	-2.3	0.2	0.2	-0.1
		2012	-0.2	-0.2	-0.3	-0.2	-0.5	-0.1	0.1	-0.3	-0.4	-0.1	-0.5	0.1	-0.2	-0.2	-1.0	-0.3	-1.9	0.2	-0.2	-0.2
		2013	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.4	0.0	0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.2	0.2	0.1	-0.1	-0.4	0.4	-2.1	0.2	0.0	0.0
		2014	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.4	0.0	0.1	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.8	0.4	-2.1	0.2	-0.1	0.0
	Diciembre	2011	0.7	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1	0.0	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.2	0.3	0.4	0.0	0.0
		2012	0.9	0.4	0.3	0.0	-0.1	0.2	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.0	-0.6	0.5	0.2	-0.3
		2013	1.0	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.2	0.2	-0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.1	-0.1
		2014	1.0	0.4	0.3	0.0	-0.3	0.2	0.3	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.1	0.5	0.2	-0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013



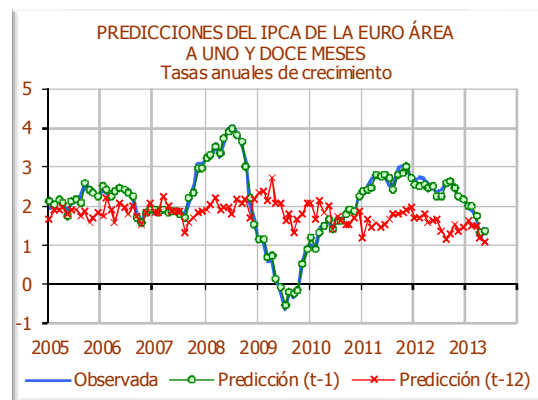
## ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.9

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, mayo de 2013				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	120.25	2.10	2.05	± 0.38
Tabaco	24.21	3.75	3.95	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	96.04	1.68	1.58	
Manufacturas	273.64	0.78	0.85	± 0.21
Servicios	423.03	1.46	1.45	
<b>SUBYACENTE</b>	<b>816.92</b>	<b>1.31</b>	<b>1.33</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	73.45	5.13	4.46	± 0.72
Energía	109.63	-0.23	-0.25	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>183.08</b>	<b>1.89</b>	<b>1.61</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>1.42</b>	<b>1.38</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruístos a partir de errores históricos

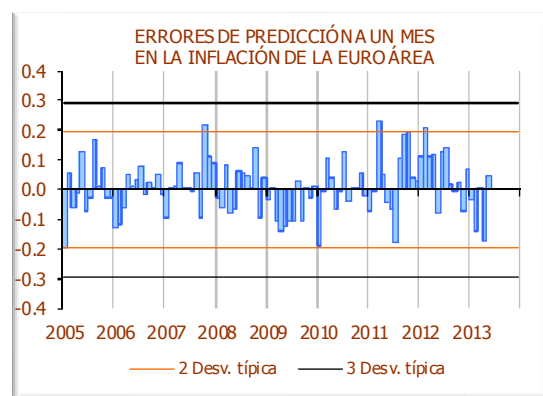
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, mayo de 2013				
	Pesos 2013 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	268.53	1.6	<b>1.6</b>	± 0.29
Francia	204.59	0.9	<b>0.9</b>	± 0.20
Italia	182.38	1.3	<b>1.2</b>	± 0.23
España	124.03	1.8	<b>1.6</b>	± 0.15
Holanda	49.46	3.1	<b>3.0</b>	± 0.33
Bélgica	35.09	1.1	<b>1.3</b>	± 0.32
Austria	33.74	2.4	<b>2.1</b>	± 0.37
Grecia	28.96	-0.3	<b>-0.3</b>	± 0.78
Portugal	22.61	0.9	<b>0.6</b>	± 0.66
Finlandia	18.49	2.5	<b>2.5</b>	± 0.37
Irlanda	12.98	0.5	<b>0.4</b>	± 0.30
Eslovaquia	7.30	1.8	<b>1.8</b>	± 0.24
Eslovenia	4.03	1.6	<b>2.0</b>	
Luxemburgo	2.90	1.4	<b>1.8</b>	
Chipre	2.46	0.2	<b>-0.1</b>	± 0.32
Estonia	1.57	3.6	<b>3.5</b>	
Malta	0.88	0.8	<b>0.8</b>	
Reino Unido		2.7	<b>2.7</b>	± 0.33
Suecia		0.3	<b>0.1</b>	± 0.50
Dinamarca		0.6	<b>0.6</b>	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013





## II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación interanual en la euro área se incrementó 2 décimas en mayo hasta el 1.4%, en línea con lo esperado. Dicho incremento se debió en su mayor parte al cambio de calendario de la Semana Santa y a su impacto en los precios del sector servicios. Además, el IPCA en junio subirá otras 2 décimas, hasta el 1.6% (tal y como indican nuestras previsiones y la primera estimación de Eurostat), fruto del incremento de la inflación energética esperada.

Así, la interrupción del proceso de moderación de precios en la euro área se considera exclusivamente coyuntural, y según nuestras previsiones volverá a reanudarse a partir del próximo julio, cuando la inflación energética interrumpa su actual tendencia creciente. De hecho, la inflación total podría caer hasta el 1.1% después del verano coincidiendo con una importante contracción de los precios energéticos en esa fecha. El ligero incremento de nuestras expectativas de inflación total para 2013 y 2014, hasta el 1.5% y el 1.4% respectivamente, se ha concentrado exclusivamente en la inflación no subyacente. Además, nuestras predicciones para la inflación subyacente se mantendrán por debajo del 1.5% interanual hasta el final del periodo de predicción, diciembre 2014 (gráfico II.3.1).

En este contexto, no consideramos que existan argumentos para suavizar la laxitud actual de la política monetaria del BCE, más aun teniendo en cuenta la grave aceleración del ritmo de contracción del crédito al sector privado no financiero en mayo, hasta el 1.1% interanual, su máximo histórico (gráfico II.3.2). Este empeoramiento se reflejó tanto en el crédito a las familias como a las empresas, destacando el crédito para consumo, que está en mínimos históricos (-3.5% interanual).

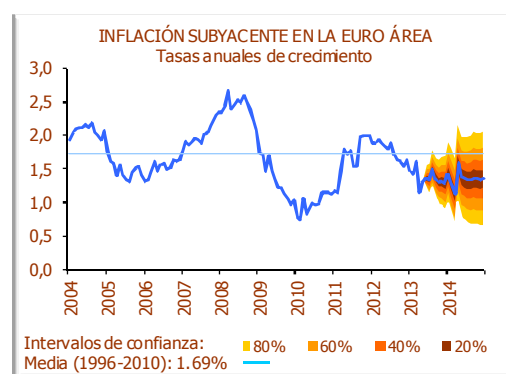
Estos datos contrastan con la cuarta reducción consecutiva del acceso de los bancos europeos a la liquidez neta del BCE en mayo. Pese a la reducción de las necesidades de los grandes bancos europeos, la falta de confianza está manteniendo cerrados los mercados interbancarios y el grifo del crédito al sector privado no financiero.

Por tanto, resulta fundamental que los países miembros avancen con más celeridad en la puesta en marcha de la unión bancaria y del resto de medidas necesarias para

aliviar los actuales niveles de desconfianza. En esta dirección, este mes se han sentado las bases del futuro fondo de recapitalización bancaria directa, o MEDE, herramienta esencial para romper el círculo vicioso entre los estados y sus bancos y para reducir así, los grandes diferenciales pagados por los bancos de los distintos países de la euro área para acceder al crédito. Sin embargo, como de costumbre, la falta de capacidad para llegar a acuerdos sólidos ha hecho de éste un nuevo acuerdo de mínimos.

Además, penalizar los depósitos con tipos negativos también podría resultar de interés de cara a poner en circulación los casi 100 mil millones de euros que siguen en manos del BCE.

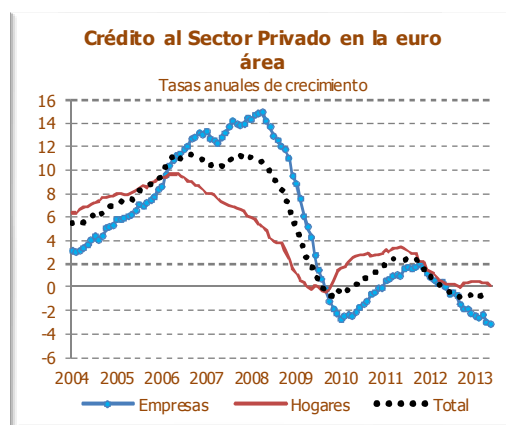
Gráfico II.3.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM(UC3M)

Fecha: 1 de julio de 2013

*No consideramos que existan argumentos para suavizar la laxitud actual de la política monetaria del BCE, más aun teniendo en cuenta la grave aceleración del ritmo de contracción del crédito al sector privado no financiero en mayo.*



## III. ESTADOS UNIDOS

## III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En mayo la producción industrial en EEUU creció un 1.5%, 1 pp por debajo de lo esperado. La innovación fue generalizada en todos los grandes grupos. Las previsiones se revisan a la baja, esperándose ahora un crecimiento medio del 2% y del 3.6% en 2013 y 2014, respectivamen-

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
TASA MEDIA ANUAL	2008	-11.2	-2.8	-3.5	-2.4	-3.4	
	2009	-16.7	-3.9	-14.7	-11.3	-11.3	
	2010	7.3	-0.5	5.2	8.8	5.7	
	2011	5.0	0.6	2.5	4.7	3.4	
	2012	8.3	-0.2	5.0	4.2	3.6	
	2013	6.9	0.8	2.1	2.1	2.0	
	2014	9.8	0.5	3.8	4.0	3.6	
TASAS INTERANUALES	2011	I	4.9	-0.1	4.8	6.8	4.7
		II	1.7	1.0	1.4	4.3	2.8
		III	4.9	1.3	1.5	3.5	2.7
		IV	8.4	0.2	2.4	4.3	3.3
	2012	I	9.1	-1.5	4.3	5.0	3.7
		II	11.4	0.5	6.2	4.9	4.7
		III	7.2	0.1	5.1	3.8	3.4
		IV	5.7	0.2	4.4	3.0	2.8
	2013	I	5.8	1.6	3.3	2.2	2.4
		II	6.5	0.5	1.8	2.0	1.8
		III	7.4	0.5	1.6	1.8	1.6
		IV	8.2	0.5	1.9	2.3	2.2
	2014	I	9.6	0.1	2.7	3.1	2.8
		II	9.9	0.7	3.8	4.0	3.7
		III	10.0	0.6	4.3	4.6	4.0
		IV	9.7	0.6	4.3	4.4	4.0

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	2.7	-12.3	0.4	5.2	3.2	2.3	2.6
Febrero	0.9	-13.1	1.5	4.1	4.8	2.2	2.8
Marzo	0.3	-14.3	4.0	4.6	3.1	2.7	3.0
Abril	-0.4	-15.4	5.8	3.6	4.7	2.4	3.3
Mayo	-1.6	-15.0	7.9	2.4	4.8	1.5	3.7
Junio	-1.8	-15.0	8.6	2.4	4.6	1.4	3.9
Julio	-1.5	-13.3	7.6	2.8	4.1	1.5	3.9
Agosto	-3.9	-11.2	7.2	2.6	3.1	1.6	4.1
Septiembre	-8.3	-7.4	7.0	2.8	3.2	1.8	4.0
Octubre	-7.2	-7.5	6.3	3.4	2.5	2.2	4.0
Noviembre	-8.7	-6.0	5.7	3.6	3.3	1.9	4.1
Diciembre	-10.6	-3.1	6.4	2.9	2.5	2.3	3.9

Fuente: Federal Reserve &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 24 de junio de 2013



## III.2. INFLACIÓN

Como se indicó en nuestro informe del IPC del pasado día 18, en mayo, el comportamiento del IPC general estuvo algo por encima de lo previsto, con una subida mensual del 0.18% frente al 0.11% esperado, subiendo la tasa anual del 1.06% al 1.36%. El aumento en la tasa anual se debió en su totalidad a los precios de los carburantes, como se esperaba.

El índice subyacente, registró un aumento muy similar al previsto, bajando la tasa anual del 1.72% al 1.68%.

Dentro de la inflación subyacente los precios de los bienes experimentaron subidas más modestas de las previstas, destacando los equipos de lavandería y los medicamentos. En el ámbito de los servicios destacan a la baja por segundo mes consecutivo los precios de los servicios hospitalarios, y al alza los precios del transporte aéreo y los alquileres reales e imputados.

Para junio se prevé que la tasa anual del IPC general suba hasta el 1.77% como consecuencia de los precios de los carburantes, por la bajada en junio del pasado año. De hecho, para la inflación subyacente la previsión es de ligera moderación en su tasa anual del 1.68% al 1.63%.

En términos del PCE subyacente<sup>2</sup>, la previsión para junio es de una tasa anual del 1.00%, lo que sería su mínimo anual.

### Conclusión:

Los precios de los alquileres de la vivienda, reales e imputados compensan el buen dato del mes pasado y los alimentos en los mercados internacionales vuelven a subir después de meses bajando. No obstante, hay algunas partidas que tiran para abajo los precios como los servicios hospitalarios y los medicamentos.

En definitiva, nuestras expectativas sobre la inflación subyacente del PCE se mantienen. Por otro lado, la Fed revisó sus proyecciones, en su reunión de junio<sup>3</sup>, ajustándose a las predicciones que mantenemos desde hace meses.

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2011	3.2	1.7	1.4	1.4	
	2012	2.1	2.1	1.7	1.8	
	2013	1.4	1.7	1.2	1.2	
	2014	1.0	1.6	1.5	1.5	
TASAS ANUALES	2012	Agosto	1.7	1.9	1.5	1.7
		Septiembre	2.0	2.0	1.5	1.7
		Octubre	2.2	2.0	1.6	1.7
		Noviembre	1.8	1.9	1.5	1.6
		Diciembre	1.7	1.9	1.4	1.4
		Enero	1.6	1.9	1.4	1.5
	2013	Febrero	2.0	2.0	1.3	1.4
		Marzo	1.5	1.9	1.2	1.3
		Abril	1.1	1.7	1.1	1.1
		Mayo	1.4	1.7	1.1	1.1
		Junio	1.8	1.6	1.0	1.0
		Julio	1.8	1.6	1.0	1.0
		Agosto	1.3	1.7	1.1	1.1
		Septiembre	1.0	1.7	1.2	1.2

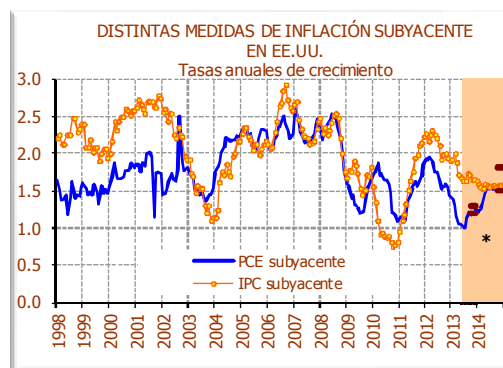
(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de junio de 2013

Gráfico III.2.1



(\*) Última tendencia central prevista por la Fed (tasa anual del cuarto trimestre).

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 27 de junio de 2013

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/fomcminutes20131212.pdf>

*La Fed retoca a las baja sus proyecciones de inflación, ajustándose a las predicciones que venimos manteniendo desde hace meses.*

*En mayo, el índice subyacente del PCE se comportó igual a lo esperado con un aumento mensual del 0.10%<sup>1</sup>, por lo que la tasa anual apenas cambia pasando del 1.05% al 1.06%.*



Gráfico III.2.2

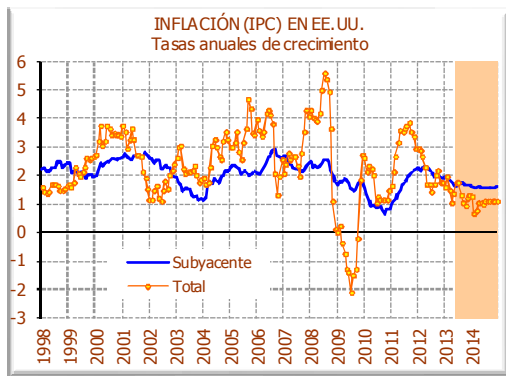


Gráfico III.2.3

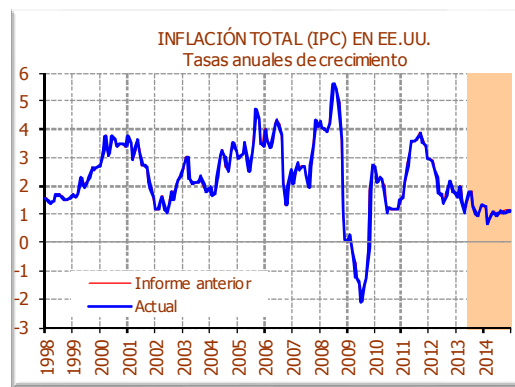


Gráfico III.2.4

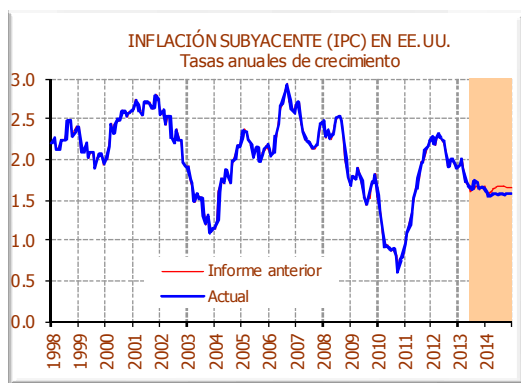


Gráfico III.2.5

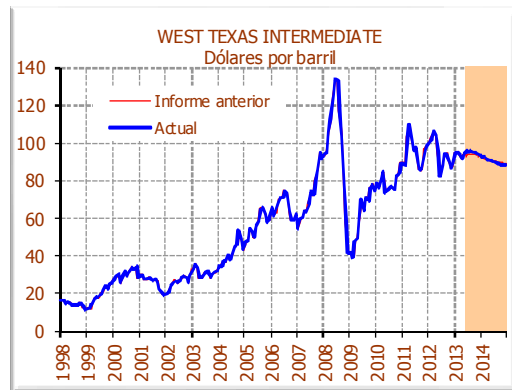


Gráfico III.2.6

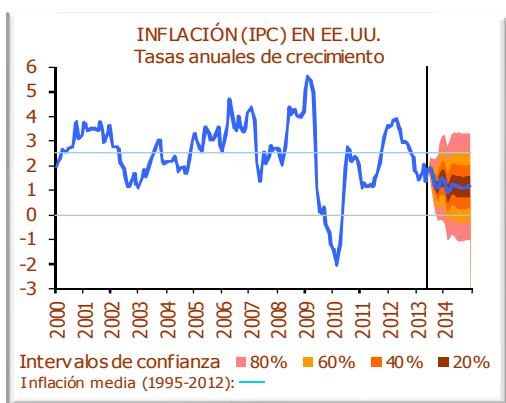
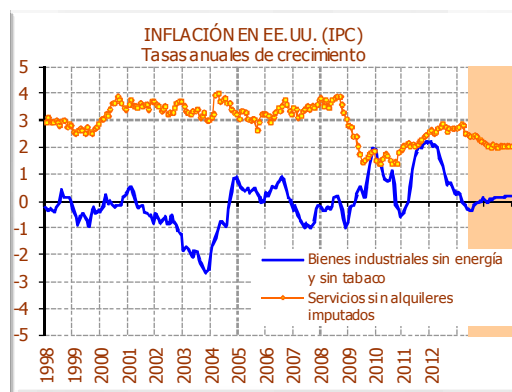


Gráfico III.2.7



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 27 de junio de 2013

Fecha informe anterior: 31 de mayo de 2013



Gráfico III.2.8

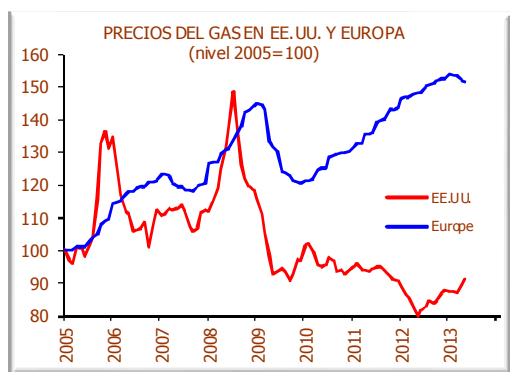


Gráfico III.2.9

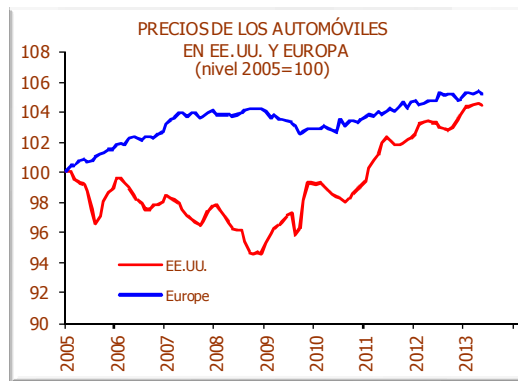


Gráfico III.2.10

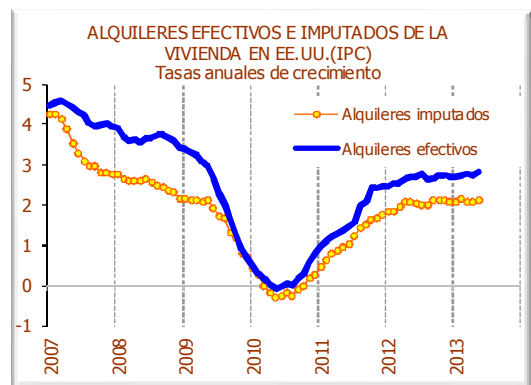


Gráfico III.2.11

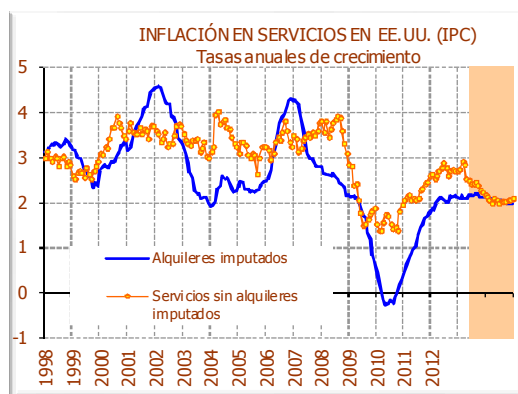
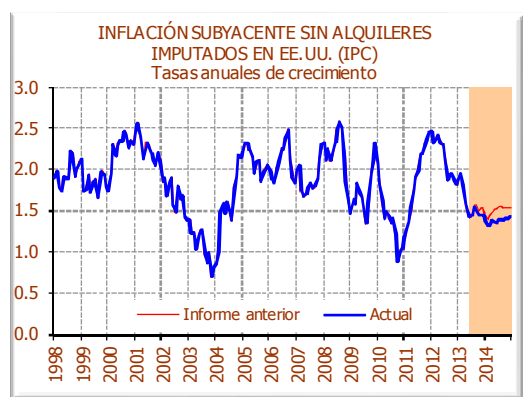


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS &amp; BIAM(UC3M)

Fecha informe actual: 27 de junio de 2013

Fecha informe anterior: 31 de mayo de 2013



Cuadro III.2.2

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
IPC														
Subyacente														
Residual														
Bienes Industriales no energéticos														
Servicios														
Duraderos														
No duraderos														
Total														
Alquileres imputados														
Otros servicios														
Total														
TOTAL														
Intervalo de confianza 80% *														
Alimentos														
Energía														
TOTAL														
TOTAL 100%														
Intervalo de confianza 80% *														
PCE SUBYACENTE														
IR Diciembre '12														
8.8%														
10.8%														
19.6%														
22.6%														
33.9%														
56.6%														
76.1%														
14.3%														
9.6%														
23.9%														
2011														
2012														
2013														
2014														
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)														
2012														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2013														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														
2014														
Enero														
Febrero														
Marzo														
Abril														
Mayo														
Junio														
Julio														
Agosto														
Septiembre														
Octubre														
Noviembre														
Diciembre														

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de junio de 2013





Cuadro III.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
		IPC											
		Subyacente						Residual			TOTAL 100%		
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Alimentos	Energía		TOTAL	
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total						
IR Diciembre '12	8.8%	10.8%	19.6%	22.6%	33.9%	56.6%	76.1%						14.3%
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3	0.2	0.2	0.9	2.4	1.5	0.5
		2012	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	0.6	2.0	1.2	0.4
		2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.5	0.2	0.4	0.2
	Febrero	2011	0.5	0.7	0.6	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	1.6	0.9	0.5
		2012	0.3	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	-0.1	2.4	0.9	0.4
		2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.6	0.4	0.1	0.4	0.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.2
	Marzo	2011	0.4	0.8	0.6	0.1	0.3	0.2	0.3	0.7	6.9	3.2	1.0
		2012	0.1	1.2	0.7	0.2	0.3	0.3	0.4	0.1	4.5	1.9	0.8
		2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	1.1	0.6	0.3
	Abril	2011	0.5	0.3	0.4	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	4.5	2.1	0.6
		2012	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.8	0.5	0.3
		2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.1	1.0	0.4	0.2
	Mayo	2011	0.6	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.4	2.7	1.4	0.5
		2012	0.3	-0.3	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1	0.0	-2.1	-0.9	-0.1
		2013	0.06	-0.33	-0.16	0.16	0.20	0.18	0.10	-0.13	1.25	0.43	0.18
		2014	0.1	-0.2	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	1.1	0.5	0.2
	Junio	2011	0.6	-0.4	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.4	-0.9	-0.1
		2012	0.2	-0.5	-0.2	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1	-2.5	-1.0	-0.1
		2013	0.08	-0.57	-0.28	0.10	0.25	0.19	0.07	-0.04	2.08	0.83	0.25
		2014	0.1	-0.6	-0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	1.3	0.5	0.2
	Julio	2011	0.2	-0.5	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	-0.6	0.0	0.1
		2012	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-1.7	-0.7	-0.2
		2013	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.2	0.0	-0.1	-1.8	-0.8	-0.2
		2014	0.0	-0.7	-0.4	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	-1.1	-0.4	-0.1
	Agosto	2011	0.0	0.9	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	-0.4	0.2	0.3
		2012	-0.4	0.4	0.0	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	4.3	1.9	0.6
		2013	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.9	-0.3	0.1
		2014	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.8	-0.2	0.1
	Septiembre	2011	-0.5	1.2	0.4	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	-0.5	0.0	0.2
		2012	-0.8	1.4	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	2.4	1.0	0.4
		2013	-0.6	1.3	0.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
		2014	-0.6	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	-0.3	0.0	0.2
	Octubre	2011	-0.3	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-3.8	-1.5	-0.2
		2012	-0.4	0.7	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	-2.3	-0.8	0.0
		2013	-0.3	0.6	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-2.7	-1.0	-0.1
		2014	-0.3	0.6	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	-2.8	-1.1	-0.1
	Noviembre	2011	-0.4	0.0	-0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.1	-1.1	-0.5	-0.1
		2012	-0.2	-0.5	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-4.6	-1.9	-0.5
		2013	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.1	-1.6	-0.7	-0.2
		2014	-0.3	-0.3	-0.3	0.2	0.0	0.1	0.0	-0.2	-1.5	-0.7	-0.2
	Diciembre	2011	-0.1	-1.0	-0.6	0.2	0.1	0.2	-0.1	0.2	-2.5	-0.9	-0.2
		2012	-0.1	-1.2	-0.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.2	-2.3	-0.8	-0.3
		2013	-0.1	-1.1	-0.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1	-1.1	-0.3	-0.2
		2014	-0.1	-1.1	-0.7	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.1	-0.8	-0.3	-0.1

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)  
Fecha: 27 de junio de 2013



### III.3. MERCADO INMOBILIARIO

*Prosigue el proceso de recuperación, destacando el comportamiento alcista de los precios.*

*Los indicadores más destacados al alza son los relativos a la vivienda usada, tanto en el número de transacciones como en los precios.*

*Del lado algo menos positivo, los permisos y las viviendas iniciadas que suben pero menos de lo previsto.*

Este mes se ha vuelto a revisar al alza la serie de ventas de vivienda nueva, aumentando la tasa anual en cerca de 3 pp. Sin embargo, el dato de mayo fue similar a lo previsto. Pero el elemento más destacado es el número de transacciones de vivienda usada que aumenta un 4.2% frente al 0.4% esperado. Del mismo modo, los precios de la vivienda usada suben un 8.4% frente al 3.0% esperado, registrando una tasa anual del 15.4%.

En otro orden de cosas, los permisos experimentaron un descenso mensual del 3.1% algo mayor del 1.5% previsto, mientras que la vivienda iniciada subió un 6.8% mensual, muy por debajo de las expectativas que eran del 19.7%.

En materia de precios, además del hecho más destacado, que es la fuerte subida en los precios de la vivienda usada, con una tasa anual del 15.4%, los precios de la vivienda nueva registran una tasa anual del 10.3%, algo inferior a la prevista, alcanzando niveles superiores a los máximos cíclicos del período expansivo anterior. En la misma línea el índice Case-Shiller registra tasas anuales superiores al 10% (véase grafico B).

Para el próximo mes de junio dentro del tono general de recuperación del sector destacan los aumentos mensuales previstos en permisos y viviendas iniciadas, del 4.7% y 5.7% respectivamente.

Gráfico A

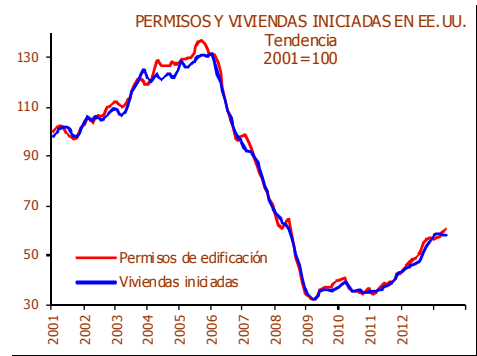
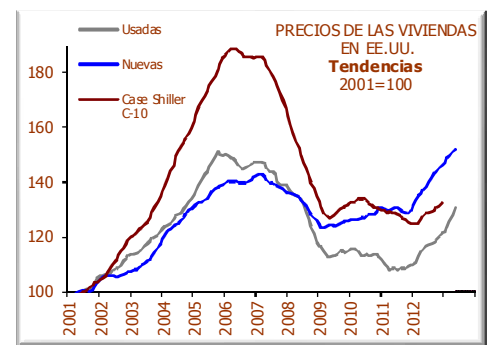


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de junio de 2013

Gráfico III.3.1.a

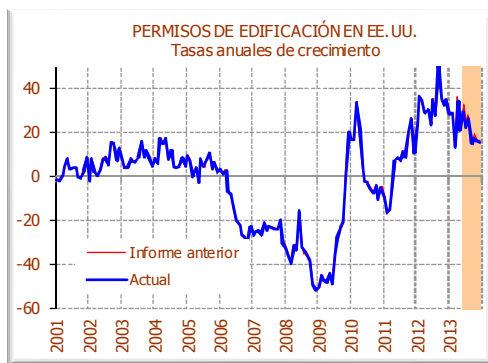


Gráfico III.3.1.b

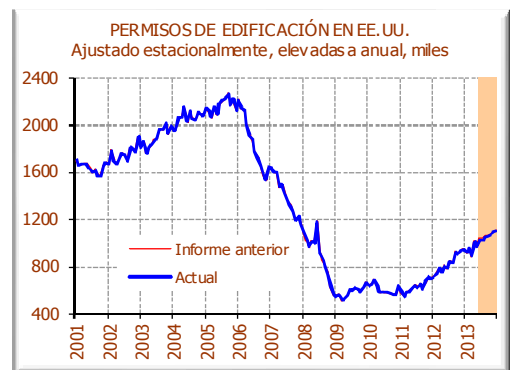


Gráfico III.3.2a

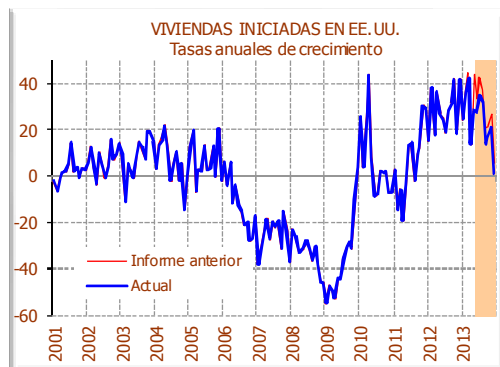
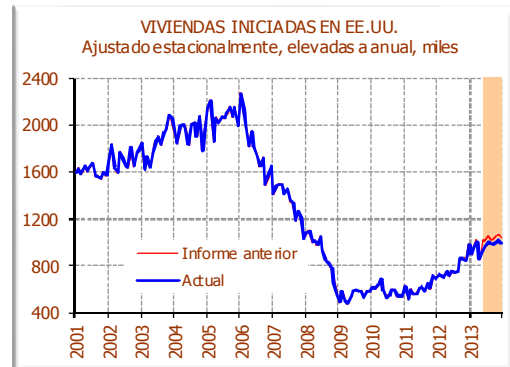


Gráfico III.3.2b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de junio de 2013



Gráfico III.3.3a

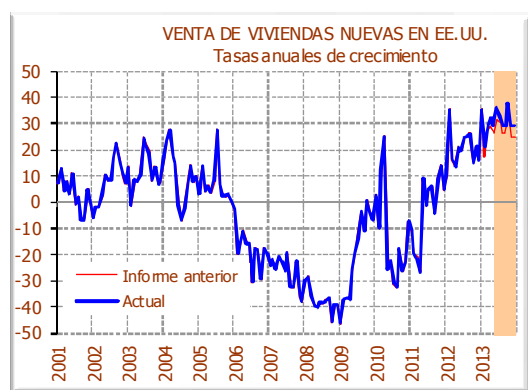


Gráfico III.3.3b



Gráfico III.3.4a

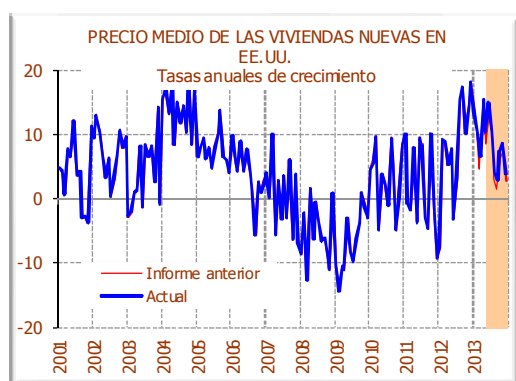


Gráfico III.3.4b

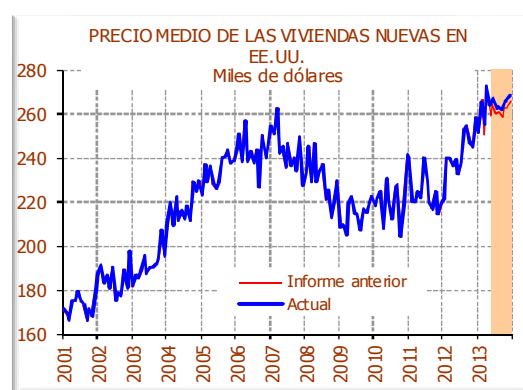


Gráfico III.3.5a

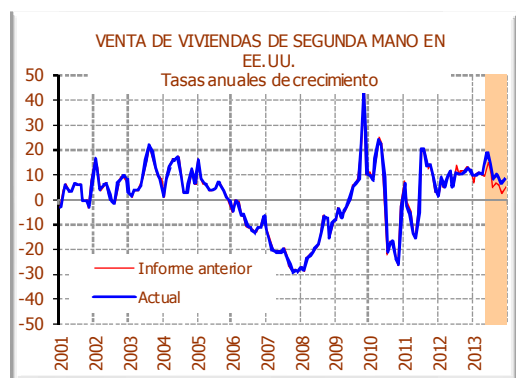


Gráfico III.3.5b

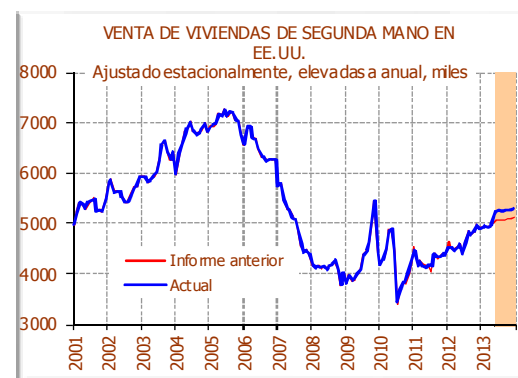


Gráfico III.3.6a

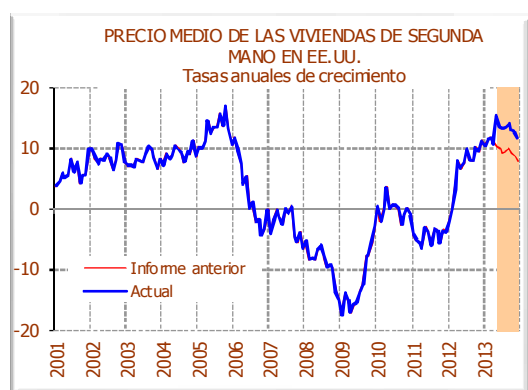
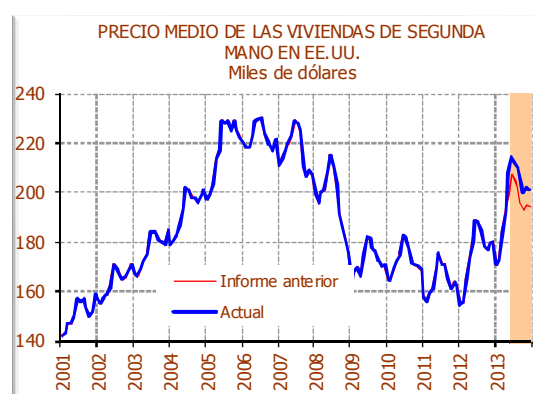


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 26 de junio de 2013



## IV. ESPAÑA

**El sector servicios lidera la mejora de nuestras expectativas de empleo para 2013 y 2014, 0.3 pp en ambos casos. Ahora se espera una destrucción del 3.5% y 0.4% respectivamente.**

**El techo de la tasa de paro, esperado para el 2014:T1, se suaviza 0.4 pp hasta el 27.7%.**

**Las expectativas sobre el IPI se revisan ligeramente a la baja, hasta el -3.7% y -3.2% para 2013 y 2014 respectivamente.**

**El ligero incremento de las previsiones en los grupos de servicios y de energía motiva la revisión al alza en 0.2pp, hasta el 1.4% ( $\pm 0.4$ ), de la inflación total esperada para 2013.**

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
		2009	2010	2011	2012	Predicciones	
						2013	2014
						(±0.8)	(±1.7)
PIB pm. <sup>1</sup>		-3.7	-0.3	0.4	-1.4	-1.7	-0.2
Demanda	Gasto en consumo final de los hogares	-3.9	0.6	-0.8	-2.2	-2.6	-0.4
	Gasto en consumo final AA.PP.	3.7	1.5	-0.5	-3.7	-3.9	-3.1
	Formación bruta de capital fijo	-18.0	-6.2	-5.3	-9.1	-7.8	-4.4
	Activos fijos materiales	-18.5	-6.7	-5.8	-10.0	-8.7	-5.1
	Construcción	-16.6	-9.8	-9.0	-11.5	-9.7	-6.0
	Bienes de equipo y activos cultivados	-23.9	2.6	2.3	-6.6	-6.5	-3.4
	Contribución Demanda Doméstica	-6.8	-0.3	-1.6	-3.9	-3.8	-1.7
	Exportación de Bienes y Servicios	-10.0	11.3	7.6	3.1	1.2	3.6
	Importación de Bienes y Servicios	-17.2	9.2	-0.9	-5.0	-5.5	-1.1
	Contribución Demanda Externa	3.1	0.0	2.1	2.5	2.1	1.5
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3.2	2.0	8.2	2.2	-0.4	0.0
	Industria	-12.1	4.3	2.7	-2.9	-3.2	-1.1
	Industria manufacturera	-13.1	3.9	2.9	-3.9	-3.1	-1.5
	Construcción	-7.8	-14.3	-5.9	-8.1	-5.1	-3.2
	Servicios	-0.6	1.2	1.4	-0.4	-1.2	0.4
	Servicios de mercado	-1.6	0.7	1.5	-0.3	-1.2	0.8
	Admón. Pública, sanidad y educación	2.3	2.4	1.1	-0.5	-1.3	-0.8
	Impuestos	-5.4	0.1	-5.5	-0.3	0.2	-0.3
Precios IPC <sup>2</sup>							
Total		-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.4
						(±0.4)	(±1.5)
Subyacente		0.8	0.6	1.7	1.6	1.6	1.3
						(±0.2)	(±0.9)
dic / dic		0.8	3.0	2.4	2.9	0.5	1.7
Sector exterior							
Saldo balanza cta. Cte. (mME)		-49.9	-46.0	-39.4	-8.9	-	-
Capacidad (+) necesidad (-)		-4.4	-3.8	-3.7	-0.2	1.6	2.5
de financiación (% PIB)							
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-)							
de financiación (% PIB)*		-11.1	-9.7	-9.4	-7.0	-	-
Índice de producción industrial							
(excluyendo construcción) <sup>4</sup>		-16.2	0.9	-1.8	-5.9	-3.7	-3.2
						(±1.1)	(±2.9)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA <sup>3</sup>							
Ocupados		-6.8	-2.3	-1.9	-4.5	-3.5	-0.4
Agricultura y pesca		-4.0	0.9	-4.1	-0.9	-3.4	-0.3
Industria		-13.3	-5.9	-2.1	-4.9	-4.6	-1.1
Construcción		-23.0	-12.6	-15.6	-17.6	-10.8	-4.6
Servicios		-2.5	-0.3	0.0	-3.3	-2.7	0.1
Activos		0.8	0.2	0.1	-0.2	-1.1	-0.8
Tasa de paro		18.0	20.1	21.6	25.0	26.9	26.6

La zona sombreada corresponde a predicciones.

(\*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 31 de mayo de 2013

(2) 12 de junio de 2013

(3) 28 de junio de 2013

(4) 13 de junio de 2013

Gráfico IV.1

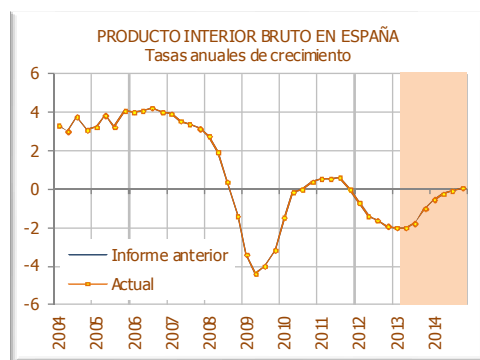


Gráfico IV.2

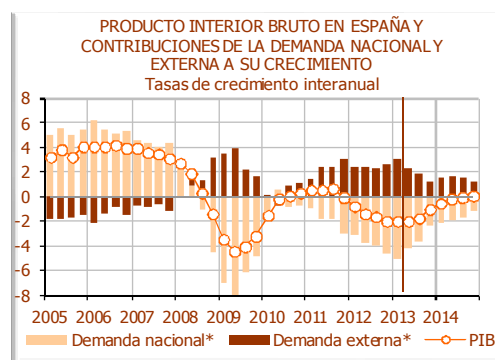


Gráfico IV.3

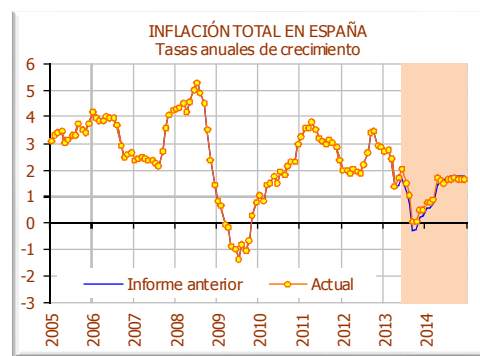


Gráfico IV.4

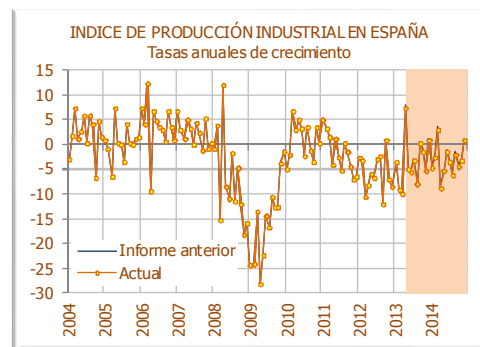


Gráfico IV.5

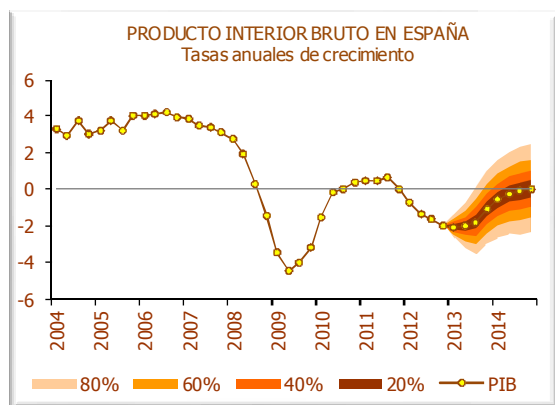


Gráfico IV.6

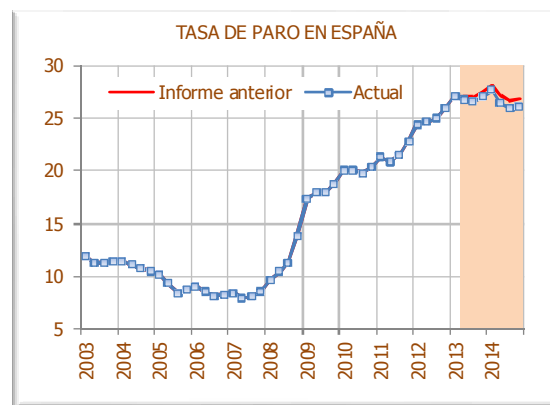


Gráfico IV.7

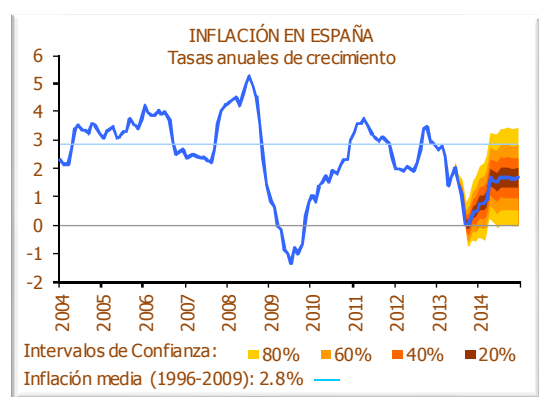


Gráfico IV.8

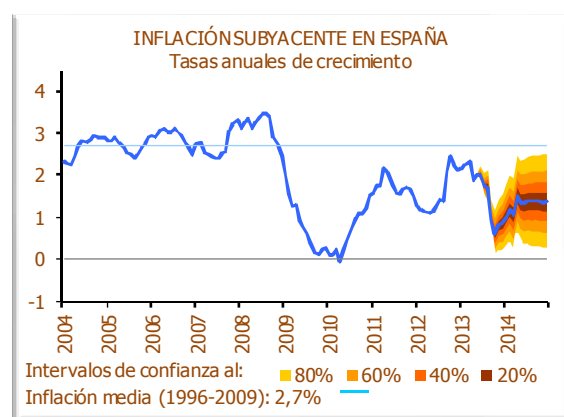


Gráfico IV.9

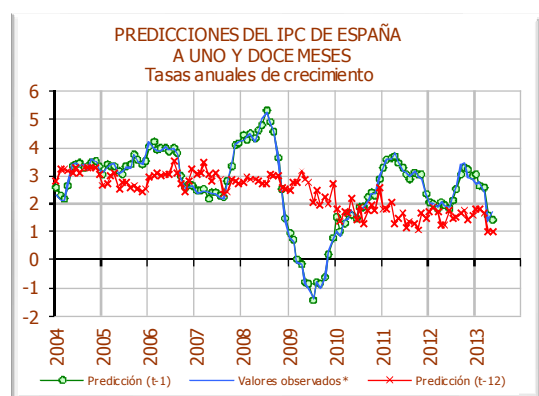


Gráfico IV.10

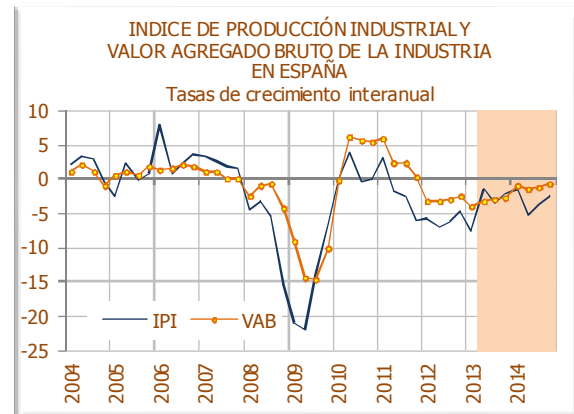


Gráfico IV.11

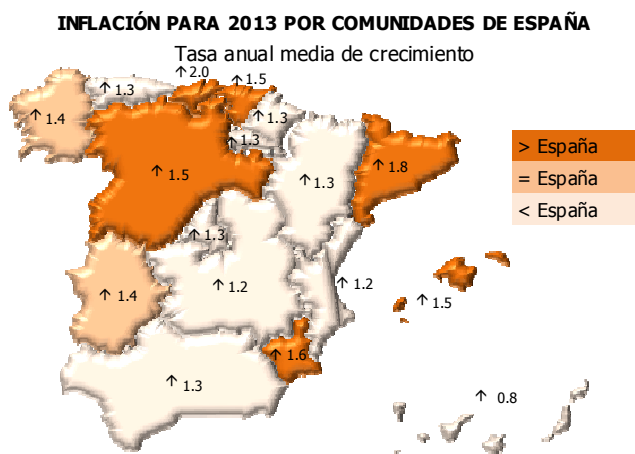
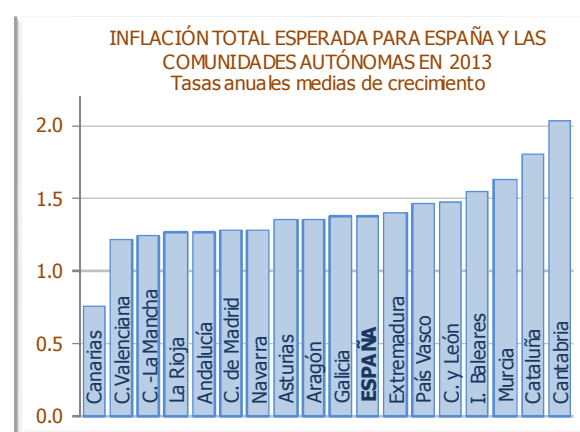


Gráfico IV.12



*Los indicadores más recientes, publicados en el mes de junio sobre la economía española, continúan apuntando a la continuación de la debilidad de dicha economía, en especial de su demanda interna, pero esa debilidad se espera que sea menos intensa que en el primero.*

*Las previsiones del cuadro macro se revisan, con lo que se sigue esperando una caída intertrimestral del PIB en el segundo trimestre del 0,5% y para el conjunto del presente ejercicio sigue siendo válida la contracción del PIB del 1,7%*

## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española continuó la recesión en el primer trimestre del actual ejercicio puesto que el PIB, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y de calendario laboral, retrocedió un 0,5% respecto al trimestre anterior, datos que ya fueron comentados en el BIAM del pasado mes. La contracción del primer trimestre fue inferior a la del cuarto de 2012 y previsiblemente todo apunta a que la contracción en el segundo trimestre será inferior a la del primero, a tenor de los indicadores disponibles. Los indicadores más recientes, publicados en el mes de junio sobre la economía española, continúan apuntando a la continuación de la debilidad de dicha economía, en especial de su demanda interna, pero esa debilidad se espera que sea menos intensa que en el primero.

En este sentido, la industria continuó contrayéndose en abril, en términos corregidos de efecto calendario y de estacionalidad, aunque en datos brutos aumentó con fuerza, y los indicadores cualitativos de mayo y junio mejoran de forma apreciable. En cuanto al sector público, la prórroga concedida hace unos meses por la Comisión Europea para el objetivo de cumplimiento del déficit puede suponer un cierto alivio en el actual ejercicio. Los indicadores del mercado laboral, decisivos en el comportamiento del consumo privado y, por ende, de la demanda interna, en abril, mayo y junio han mostrado una mejora relativa y un comportamiento mejor de lo esperado. Los indicadores mensuales del sector exterior siguen constituyendo el único sostén del crecimiento del PIB, a pesar de la debilidad de la economía europea. En este sentido sigue siendo esperanzador el buen dato de entrada de turistas en mayo; además, en abril, la economía Española registró capacidad de financiación por segundo mes consecutivo, tras los déficits de los dos primeros meses.

De los resultados de los últimos indicadores se deduce que la economía española muy probablemente este moderando la recesión en el segundo trimestre del actual ejercicio, tal y como apuntaban nuestras previsiones del PIB del mes anterior, que fueron comentadas en el BIAM de ese mes. A tenor de esos

resultados, las previsiones del cuadro macro se revisan, con lo que se sigue esperando una caída intertrimestral del PIB en el segundo trimestre del 0,5% y para el conjunto del presente ejercicio sigue siendo válida la contracción del PIB del 1,7% y del 0,3% para 2014 tasas que fueron estimadas en el pronóstico anterior.

En cuanto al *Indicador de Sentimiento Económico (ISE)*, que elabora la Comisión Europea aumentó 2,5 puntos en junio, tras el avance de una décima en mayo. Tras estos resultados el ISE se situó en 92,3 puntos, el nivel más alto en catorce meses. En junio la mejora fue generalizada en todos los sectores, la confianza industrial aumentó 0,5 puntos, tras el avance de 2,7 puntos mayo, la de servicios avanzó 4,7 puntos en junio, tras el retroceso de cuatro décimas en mayo, la de los consumidores subió seis puntos en junio, tras el retroceso de 2,8 puntos del mes anterior, y la del comercio al por menor aumentó seis puntos en junio, tras un descenso de casi 5 puntos en mayo.

El *Índice de Producción Industrial (IPI)* correspondiente al pasado abril mostró una caída interanual del 1,8%, frente al retroceso menor (0,8%) del mes anterior, en términos corregidos de estacionalidad y efecto calendario, con lo que el IPI encadena 26 meses consecutivos de caídas interanuales. El IPI en términos brutos mostró un avance interanual del 7,3%, frente a la caída del 10% del pasado marzo, resultado que estuvo próximo a la estimación del IFL aunque siete décimas inferior. Cabe mencionar que este resultado lleva implícito un sesgo alcista puesto que en el dato de abril del actual ejercicio, que no incluía la Semana Santa, se compara con el de un año antes, que sí la incluía.

Según el destino económico de los bienes, los bienes de consumo no duradero y los bienes de equipo aumentaron el 2,6% y el 0,4% interanual, frente a tasas del 0,8% y 3,1% del periodo anterior. El resto de los grupos mostró un tono contractivo, el mayor descenso correspondió a los bienes de consumo duradero, que cayó un 12,4%. En abril no se produjeron innovaciones de importancia en los diferentes grupos del IPI.





Considerando la información del IPI de abril y a pesar de la mejora del ICI en mayo, la senda de predicciones de la producción Industrial se modifica a la baja. Se prevé para 2013 y 2014 que el IPI presente caídas medias anuales del 3,7% y 3,2%, respectivamente, lo que supone una rebaja de cuatro décimas en 2013 y de 0,3 pp en 2014 respecto al pronóstico anterior. El peor comportamiento en 2013 será el del grupo de los bienes de consumo duradero, para los que se espera que experimenten una caída media anual del 13,6%, seguido de los bienes intermedios (-4,3%) y de consumo no duradero para los que se prevé un retroceso del 3,3%. Para 2014 esos dos componentes los bienes de consumo duradero serán los que seguirán mostrando un comportamiento más negativo.

Por lo que respecta *al mercado de trabajo*, a falta de la información de la EPA del segundo trimestre del actual ejercicio, que se publicará a finales del mes de julio, la información más reciente para el análisis del de dicho mercado procede de los registros de afiliaciones a la Seguridad Social (SS) y del de paro registrado de los Servicios Públicos de Empleo. Los resultados de abril, mayo y junio de afiliaciones y paro registrado muestran una clara mejoría respecto a los del primer trimestre, como gran parte del resto de los indicadores de actividad, por lo que la economía española muy probablemente seguirá moderando el ritmo de caída del PIB en el segundo trimestre. En mayo, las afiliaciones a la SS aumentaron en 134,7 mil, frente a un aumento significativamente menor que el que tuvo lugar un año antes (77,4 mil); en términos desestacionalizados se produjo un aumento intermensual de 5,7 mil personas, el 0,04%. Respecto a un año antes, la afiliación cayó a un ritmo anual del 3,7%, lo que supuso una lentificación de la caída, de cuatro décimas. El dato de afiliación de junio ha supuesto un aumento intermensual de 26,9 mil y en términos desestacionalizados disminuyó en 7,3 mil, el -0,04%. En términos interanuales la tasa interanual se mantuvo (2,7%). En cuanto al paro registrado de mayo anotó un descenso de unas 98,3 mil personas, frente a una caída de 30,1 mil personas de un año antes; en junio el paro registrado disminuyó en 127,2 mil respecto al mes anterior, lo que constituye el mayor

descenso de la serie histórica del paro registrado.

Estos resultados de frecuencia mensual de afiliaciones y paro registrado de mayo y junio han sido notablemente mejor de los esperado, por lo que se han revisado las previsiones de empleo y paro de la EPA realizadas a finales de abril al conocerse los resultados de la EPA del primer trimestre, en otra parte de este Boletín se realiza un análisis más exhaustivo del mercado de trabajo y de las predicciones del mismo. Nuestra previsión de la tasa interanual del empleo EPA del segundo trimestre anticipa un retroceso del 3,8%, frente al 4,2% también negativa del pronóstico anterior. Para el segundo trimestre del actual ejercicio se espera que el paro disminuya en algo más de 100 mil personas, frente a una estabilidad del pronóstico anterior, situándose en 6,1 millones, y la tasa de paro bajaría al 26,7%, cuatro décimas menos que en la previsión anterior, terminando el año con una tasa de paro del 27,1%.

*Se prevé para 2013 y 2014 que el IPI presente caídas medias anuales del 3,7% y 3,2%, respectivamente, lo que supone una rebaja de cuatro décimas en 2013 y de 0,3 pp en 2014 respecto al pronóstico anterior.*

*Los resultados de abril, mayo y junio de afiliaciones y paro registrado muestran una clara mejoría respecto a los del primer trimestre, como gran parte del resto de los indicadores de actividad.*

*Para el segundo trimestre del actual ejercicio se espera que el paro disminuya en algo más de 100 mil personas, frente a una estabilidad del pronóstico anterior, situándose en 6,1 millones, y la tasa de paro bajaría al 26,7%.*



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.1	0.4	
	2012	-2.2	-3.7	-11.5	-6.6	-10.0	-9.1	-3.9	3.1	-5.0	2.5	-1.4	
	2013	-2.6	-3.9	-9.7	-6.5	-8.7	-7.8	-3.8	1.2	-5.5	2.1	-1.7 (±0.8)	
	2014	-0.4	-3.1	-6.0	-3.4	-5.1	-4.4	-1.7	3.6	-1.1	1.5	-0.2 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2011	I	0.2	2.2	-10.8	4.9	-6.7	-6.0	-1.0	10.2	4.5	1.5	0.5
		II	-0.9	-0.5	-8.5	2.9	-5.4	-4.9	-1.9	7.1	-1.6	2.4	0.5
		III	-0.2	-2.7	-8.0	3.5	-4.7	-4.2	-1.8	7.6	-1.2	2.4	0.6
		IV	-2.4	-1.1	-8.6	-1.7	-6.6	-6.0	-3.0	5.8	-4.9	3.0	0.0
	2012	I	-1.3	-3.8	-9.5	-5.1	-8.1	-7.4	-3.2	2.1	-5.9	2.4	-0.7
		II	-2.2	-2.8	-11.6	-6.4	-10.0	-9.2	-3.8	2.7	-5.2	2.4	-1.4
		III	-2.1	-4.0	-12.4	-7.0	-10.7	-9.7	-4.0	4.2	-3.4	2.3	-1.6
		IV	-3.0	-4.1	-12.3	-7.9	-11.0	-10.3	-4.6	3.2	-5.4	2.6	-1.9
	2013	I	-3.9	-4.3	-11.3	-6.5	-9.8	-9.0	-5.1	4.5	-5.1	3.1	-2.0
		II	-3.0	-4.6	-10.1	-6.8	-9.0	-8.1	-4.3	2.3	-4.9	2.3	-2 (±0.4)
		III	-2.7	-3.0	-9.2	-8.0	-8.8	-8.0	-3.6	-1.8	-7.9	1.9	-1.7 (±0.9)
		IV	-1.0	-3.9	-8.2	-4.3	-6.9	-5.8	-2.3	0.2	-3.8	1.2	-1 (±1.3)
	2014	I	-0.7	-3.3	-7.1	-5.4	-6.5	-5.7	-2.1	2.5	-2.4	1.6	-0.6 (±1.6)
		II	-0.6	-3.5	-5.8	-3.9	-5.2	-4.5	-1.9	3.8	-1.4	1.7	-0.2 (±1.7)
		III	-0.2	-3.1	-5.7	-3.5	-5.0	-4.3	-1.6	4.0	-0.7	1.5	-0.1 (±1.7)
		IV	0.0	-2.5	-5.2	-0.9	-3.8	-3.1	-1.2	4.0	0.2	1.2	0 (±1.9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Activos fijos materiales									
		Hogares	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASA MEDIAS	2008	-0.6	5.9	-5.8	-2.9	-5.0	-4.7	-0.5	-1.0	-5.2	1.4	0.9	
	2009	-3.9	3.7	-16.6	-23.9	-18.5	-18.0	-6.8	-10.0	-17.2	3.1	-3.7	
	2010	0.6	1.5	-9.8	2.6	-6.7	-6.2	-0.3	11.3	9.2	0.0	-0.3	
	2011	-0.8	-0.5	-9.0	2.3	-5.8	-5.3	-1.6	7.6	-0.9	2.1	0.4	
	2012	-2.2	-3.7	-11.5	-6.6	-10.0	-9.1	-3.9	3.1	-5.0	2.5	-1.4	
	2013	-2.6	-3.9	-9.7	-6.5	-8.7	-7.8	-3.8	1.2	-5.5	2.1	-1.7 (±0.8)	
	2014	-0.4	-3.1	-6.0	-3.4	-5.1	-4.4	-1.7	3.6	-1.1	1.5	-0.2 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	-0.6	1.7	-2.7	2.2	-1.2	-1.0	-0.3	1.0	-1.0	0.6	0.3
		II	-0.2	-1.3	-1.6	-0.4	-1.2	-1.2	-0.7	1.2	-2.0	0.9	0.2
		III	-0.6	-1.3	-1.6	1.1	-0.8	-0.7	-0.8	3.5	0.8	0.7	0.0
		IV	-1.0	-0.1	-2.9	-4.5	-3.4	-3.3	-1.3	0.1	-2.8	0.8	-0.5
	2012	I	0.5	-1.1	-3.7	-1.3	-2.9	-2.5	-0.3	-2.6	-2.0	-0.2	-0.4
		II	-1.1	-0.3	-3.9	-1.8	-3.3	-3.1	-1.3	1.8	-1.3	0.9	-0.4
		III	-0.5	-2.5	-2.5	0.4	-1.6	-1.3	-1.0	5.1	2.7	0.7	-0.3
		IV	-1.9	-0.3	-2.8	-5.4	-3.7	-3.9	-2.0	-0.9	-4.8	1.2	-0.8
	2013	I	-0.4	-1.2	-2.5	0.2	-1.6	-1.1	-0.6	-1.3	-1.7	0.1	-0.5
		II	-0.2	-0.7	-2.7	-2.1	-2.5	-2.1	-0.6	-0.4	-1.1	0.2	-0.3
		III	-0.2	-0.9	-1.5	-0.9	-1.3	-1.2	-0.5	0.8	-0.5	0.4	-0.1
		IV	-0.2	-1.1	-1.8	-1.6	-1.7	-1.5	-0.6	1.0	-0.6	0.5	-0.1
	2014	I	-0.1	-0.6	-1.3	-0.9	-1.2	-1.0	-0.4	0.9	-0.3	0.4	0.0
		II	0.0	-0.8	-1.3	-0.5	-1.0	-0.9	-0.3	1.0	0.0	0.3	0.0
		III	0.1	-0.5	-1.4	-0.4	-1.1	-0.9	-0.2	1.0	0.2	0.3	0.1
		IV	0.0	-0.5	-1.3	1.0	-0.5	-0.4	-0.2	1.0	0.3	0.2	0.1

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 31 de mayo de 2013



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA									
Tasas medias y anuales de crecimiento									
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios		Impuestos	PIB real
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación		
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	0.9
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-3.7
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	-0.3
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	0.4
	2012	2.2	-3.9	-2.9	-8.1	-0.3	-0.5	-0.4	-1.4
	2013	<b>-0.4</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>-5.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.7 (±0.8)</b>
	2014	<b>0.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2 (±1.7)</b>
TASAS ANUALES	2011	I	8.1	6.1	5.8	1.3	1.1	1.3	0.5
		II	8.2	2.7	2.4	1.6	1.8	1.6	0.5
		III	8.7	2.7	2.5	1.7	1.3	1.6	0.6
		IV	7.8	0.1	0.2	1.4	0.3	1.1	0.0
	2012	I	2.5	-4.3	-3.2	0.7	0.6	0.7	-0.7
		II	2.2	-4.5	-3.1	-0.5	0.2	-0.3	-1.4
		III	2.4	-3.4	-2.9	-0.4	-1.4	-0.6	-1.6
		IV	1.9	-3.6	-2.4	-1.2	-1.2	-1.2	-1.9
	2013	I	0.6	-4.2	-3.9	-1.4	-0.8	-1.3	-2.0
		II	<b>0.4</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2 (±0.4)</b>
		III	<b>-0.8</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.7 (±0.9)</b>
		IV	<b>-1.6</b>	<b>-1.9</b>	<b>-2.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1 (±1.3)</b>
	2014	I	<b>-0.2</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.6 (±1.6)</b>
		II	<b>-0.1</b>	<b>-2.0</b>	<b>-1.4</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2 (±1.7)</b>
		III	<b>0.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.1 (±1.7)</b>
		IV	<b>0.1</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0 (±1.9)</b>

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA									
Tasas medias y trimestrales de crecimiento									
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios		Impuestos	PIB real
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación		
TASAS MEDIAS	2008	-2.7	-3.4	-2.1	-0.2	1.4	5.1	2.3	0.9
	2009	-3.2	-13.1	-12.1	-7.8	-1.6	2.3	-0.6	-3.7
	2010	2.0	3.9	4.3	-14.3	0.7	2.4	1.2	-0.3
	2011	8.2	2.9	2.7	-5.9	1.5	1.1	1.4	0.4
	2012	2.2	-3.9	-2.9	-8.1	-0.3	-0.5	-0.4	-1.4
	2013	<b>-0.4</b>	<b>-3.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>-5.1</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.7 (±0.8)</b>
	2014	<b>0.0</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-3.2</b>	<b>0.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2 (±1.7)</b>
TASAS TRIMESTRALES	2011	I	5.6	4.5	3.6	0.8	-2.6	-0.1	0.3
		II	-0.1	-0.5	-0.5	0.4	2.6	1.0	0.2
		III	0.8	-1.9	-1.3	0.3	1.1	0.5	0.0
		IV	1.4	-2.0	-1.4	-0.1	-0.7	-0.3	-0.5
	2012	I	0.4	0.0	0.0	0.2	-2.3	-0.5	-0.4
		II	-0.4	-0.7	-0.4	-0.8	2.1	0.0	-0.4
		III	1.0	-0.8	-1.0	0.4	-0.5	0.2	-0.3
		IV	0.9	-2.1	-1.0	-1.0	-0.5	-0.9	-0.8
	2013	I	-0.9	-0.6	-1.5	0.0	-1.9	-0.5	-0.5
		II	<b>-0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.9</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>
		III	<b>-0.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>
		IV	<b>0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.1</b>
	2014	I	<b>0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
		II	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>
		III	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>
		IV	<b>0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 31 de mayo de 2013



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2008	-16.5	-2.2	-4.6	-8.7	-11.0	1.6	-8.4	-7.1	
	2009	-28.3	-5.5	-8.8	-22.5	-21.4	-8.6	-17.4	-16.2	
	2010	-7.4	1.9	0.9	-3.3	2.7	2.5	0.6	0.9	
	2011	-10.8	-0.3	-1.4	0.3	-2.6	-3.6	-1.4	-1.8	
	2012	-11.2	-4.0	-4.7	-10.7	-7.2	0.9	-7.1	-5.9	
	2013	-13.6	-3.3	-4.2	-2.1	-4.8	-2.2	-4.0	-3.7 (±1.1)	
	2014	-10.6	-2.7	-3.3	-3.8	-4.3	-0.1	-3.8	-3.2 (±2.9)	
TASAS ANUALES	2011	I	-8.7	0.9	-0.1	4.3	6.4	0.8	0.8	3.1
		II	-12.0	-0.2	-1.5	1.8	-3.5	-3.2	-3.2	-1.8
		III	-5.8	0.1	-0.5	1.4	-4.8	-5.5	-5.5	-2.4
		IV	-16.2	-2.0	-3.5	-5.9	-8.1	-6.4	-6.4	-6.0
	2012	I	-10.5	-2.6	-3.4	-10.1	-7.6	0.1	0.1	-5.7
		II	-13.2	-3.4	-4.4	-13.8	-7.6	-0.6	-0.6	-7.0
		III	-12.4	-5.0	-5.6	-11.5	-7.5	2.4	2.4	-6.2
		IV	-8.8	-4.9	-5.3	-7.2	-6.1	1.5	1.5	-4.8
	2013	I	-15.7	-7.1	-7.8	-5.9	-9.3	-5.1	-5.1	-7.6
		II	-11.3	-0.8	-1.8	0.7	-3.3	0.5	0.5	-1.4
		III	-16.3	-3.5	-4.6	-1.3	-3.7	-3.1	-3.1	-3.4
		IV	-11.0	-1.5	-2.3	-1.7	-2.7	-0.8	-0.8	-2.1
	2014	I	-9.5	-1.1	-1.8	-3.0	-1.8	1.4	1.4	-1.5
		II	-12.4	-4.7	-5.3	-6.3	-6.3	-1.2	-1.2	-5.2
		III	-10.4	-3.2	-3.7	-4.2	-5.0	-0.6	-0.6	-3.7
		IV	-10.1	-1.7	-2.4	-1.6	-4.1	-0.2	-0.2	-2.4

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Enero	-0.8	-24.5	-5.0	5.0	-2.6	-3.4	<b>-4.8</b>
Febrero	3.8	-24.3	-1.9	3.3	-3.2	-9.0	<b>-2.6</b>
Marzo	-15.3	-13.5	6.8	1.3	-10.5	-10.0	<b>3.1</b>
Abril	12.0	-28.4	3.0	-4.0	-8.4	7.3	<b>-8.7</b>
Mayo	-8.4	-22.3	5.1	1.2	-5.9	<b>-5.0</b>	<b>-5.4</b>
Junio	-10.9	-14.3	3.2	-2.6	-6.9	<b>-5.6</b>	<b>-1.5</b>
Julio	-1.9	-16.9	-2.3	-5.2	-2.9	<b>-3.3</b>	<b>-3.5</b>
Agosto	-11.5	-10.6	3.4	0.3	-2.5	<b>-8.0</b>	<b>-6.2</b>
Septiembre	-4.7	-12.7	-1.1	-1.4	-12.1	<b>0.2</b>	<b>-1.9</b>
Octubre	-12.2	-12.8	-3.5	-4.5	0.9	<b>-1.4</b>	<b>-4.5</b>
Noviembre	-18.3	-4.0	3.4	-7.0	-7.0	<b>-5.4</b>	<b>-3.3</b>
Diciembre	-16.0	-1.5	0.4	-6.5	-8.6	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de junio de 2013



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2013				Tasas anuales medias				
				Ene	Feb	Mar	Abr	2012	2013	2014		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	4.2	-63.8	-62.5	-83.2	-66.7	-19.2	-50.6	-28.3		
		08 Otras industrias extractivas	13.6	-9.1	-25.9	-28.8	-13.9	-21.5	-15.8	-16.6		
			17.8	-27.1	-37.3	-44.2	-28.3	-19.1	-23.6	-18.3		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	107.5	-9.5	-5.4	-8.4	13.0	-4.0	-3.1	-1.6		
		11 Fabricación de bebidas	32.6	10.0	6.6	-0.6	7.9	-0.7	-0.3	-6.5		
		12 Industria del tabaco	4.5	23.6	0.2	-8.0	-1.6	-0.8	-5.1	-6.9		
		13 Industria textil	17.1	7.0	-2.2	-3.4	17.6	-4.3	-0.4	-6.7		
		14 Confección de prendas de vestir	18.0	-8.1	-13.5	-17.2	1.5	-4.2	-11.0	-11.8		
		15 Industria del cuero y del calzado	8.8	-0.9	-12.7	-14.6	10.3	-5.9	-7.1	-7.1		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	21.4	-3.5	-18.0	-22.0	8.0	-14.0	-7.8	-9.3		
		17 Industria del papel	26.2	1.0	-5.2	-9.5	8.5	0.2	-1.3	0.3		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.7	-13.9	-18.4	-19.4	0.7	-14.2	-10.8	-5.5		
		19 Coquerías y refino de petróleo	34.7	1.9	2.6	5.1	19.3	4.5	2.0	1.4		
		20 Industria química	58.2	2.3	-17.0	-13.7	-0.5	-0.7	-4.1	0.7		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	24.3	-1.3	-5.3	-12.4	18.5	1.8	1.7	3.7		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	34.2	-7.0	-6.5	-11.2	5.0	-9.1	-0.8	0.1		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	80.5	-10.0	-15.4	-17.7	-1.1	-16.6	-11.4	-15.2		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	43.2	-3.3	-6.7	-7.3	12.9	-8.5	1.5	1.4		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	106.7	1.0	-9.9	-7.6	9.1	-14.7	-4.4	-7.4		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	16.4	-12.4	-10.3	-31.7	1.2	-16.0	-14.5	-20.1		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	36.6	-10.0	-14.1	-16.2	5.1	-1.3	-7.5	-3.7		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	53.5	-4.6	-6.2	-1.3	15.3	-1.3	1.5	0.3		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	74.3	2.5	-4.9	-13.3	11.6	-10.5	-2.0	-3.1		
		30 Fabricación de otro material de transporte	21.0	2.1	-16.3	-17.2	7.0	-13.1	-10.1	-11.3		
		31 Fabricación de muebles	27.6	-13.4	-15.1	-20.0	1.7	-14.3	-11.9	-12.7		
		32 Otras industrias manufactureras	17.7	3.4	-7.2	-13.7	15.5	-6.7	-2.6	-4.1		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	2.8	20.8	-6.6	-8.5	4.0	-6.9	-3.6	-6.7		
					890.4	-2.9	-8.3	-10.4	9.2	-6.4	-3.3	-3.3
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			91.8	-4.6	-11.4	-2.9	-2.8	-0.1	-4.4	-1.7
					1000	-3.4	-9.0	-10.0	7.3	-5.9	-3.7	-3.2

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de junio de 2013



El ligero incremento de las previsiones en los grupos de servicios y de energía motiva la revisión al alza en 0.2pp, hasta el 1.4% ( $\pm 0.4$ ), de la inflación total esperada para 2013.

### IV.2. INFLACIÓN

En mayo la tasa anual del IPC total español se incrementó 3 décimas, hasta el 1.7%, 0.28pp por encima de lo esperado. Respecto al mes de abril, los precios crecieron un 0.2%. Por su parte, los precios en la componente subyacente se apuntaron una tasa de crecimiento anual del 2%, frente al 1.8% esperado. En tasa mensual, dicho incremento fue del 0.3%.

Pese al ligero incremento de las tasas anuales del IPC, este mes la inflación española corregida por el efecto de los incrementos tributarios de 2012 sigue muy cercana al 0%, concretamente en el 0.3% (véase cuadro IV.2.2). Igualmente, en el cuadro IV.2.9 se muestra el porcentaje que representan las subclases del IPC que a día de hoy se encontrarían en tasas negativas de no ser por dichas medidas fiscales. Aunque en el último mes se ha reducido muy ligeramente ese peso –hasta el 43.2% desde el 44.2% del mes pasado–, dicho porcentaje se mantiene muy cercano del máximo alcanzado en octubre de 2009 (44.5%), mes en el que esta magnitud alcanzó su máximo en la fase anterior de la crisis.

En el proceso actual de moderación de la inflación sigue resultando especialmente significativo el comportamiento de los precios en el sector servicios. Comparado con 2009, ahora la caída de precios en este grupo está siendo mucho más significativa. Mientras en ese año el peso de las subclases del sector servicios que se

#### Gráfico IV.2.1

Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 12 de junio de 2013

encontraban en tasas negativas ascendió hasta un máximo del 26.3%, en la actualidad dicho porcentaje, sin tener en cuenta el efecto inflacionista de las subidas de impuestos, se mantiene por encima del 120%.

De hecho, el diferencial de ritmos de crecimiento económico entre España y la Euro Área, muy desfavorable a nuestro país, sigue favoreciendo la convergencia de los precios españoles con los europeos, incluso sin corregir los primeros del efecto de los incrementos tributarios del pasado año (véase cuadro IV.2.1). Mientras nuestras previsiones para el PIB español se mantienen en negativo tanto para 2013 como para 2014, en el -1.7% y el -0.2% respectivamente, el PIB de la Euro Área ya abandonará la contracción media en 2014, año en el que se apuntaría un crecimiento del 0.6% tras la caída del 0.5% en 2013.

Respecto a nuestras previsiones de inflación anteriores, este mes se observaron innovaciones significativas en dos grupos, el de servicios (SER) y el de alimentos no elaborados (ANE). En el primero las sorpresas se concentraron en los servicios telefónicos y los relacionados con el turismo, y se debieron a una interpretación parcialmente incorrecta de las sorpresas de signo negativo experimentadas por estas partidas el mes pasado. En ANE, la temperatura excepcionalmente baja del pasado mes de mayo ha podido causar una importante reducción de la oferta y por tanto un incremento más acentuado de lo previsto de los precios en este grupo.

#### Cuadro IV.2.1

RESUMEN DE INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)					
		España		Euro área	
		Total	Subyacente	Total	Subyacente
Tasas anuales Medias	2011	3.2	1.7	2.7	1.7
	2012	2.4	1.6	2.5	1.8
	2013	1.4	1.6	1.4	1.4
	2014	1.4	1.3	1.3	1.3
Anuales	abr-13	1.4	1.9	1.2	1.1
	may-13	1.7	2.0	1.4	1.3
	jun-13	2.0	2.0	1.5	1.4
	dic-13	0.5	0.9	1.2	1.3
	dic-14	1.7	1.4	1.4	1.3

Fuente: INE, EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha España: 12 de junio de 2013  
Fecha Euro Área: 16 de mayo de 2013





Cuadro IV.2.2

IMPACTO DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES IMPUESTAS EN 2012 EN LA TASA ANUAL DEL IPC ESPAÑOL DE MAYO DE 2013			
	IPC May-2013	Impacto medidas fiscales	IPC May-2013 sin medidas fiscales
Alimentos elaborados	2.9	0.6	2.3
Bienes industriales no energéticos	1.5	2.1	-0.6
Servicios	2.0	1.2	0.7
<b>SUBYACENTE</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>
Energía	-1.8	2.0	-3.8
<b>TOTAL</b>	<b>1.7</b>	<b>1.4</b>	<b>0.3</b>

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2013

El comportamiento de la inflación en el resto de grupos estuvo en línea con lo esperado. Los precios en los grupos de alimentos elaborados (AE) y bienes industriales no energéticos (BINE) conservan la estabilidad de los meses anteriores. El final del escalón provocado por el incremento del IVA de septiembre de 2012 motivará una importante reducción de precios en ambos grupos, y también en SER. Concretamente, la moderación de precios será especialmente intensa en BINE, grupo en el que la inflación anual podría caer a tasas negativas durante dos meses, los próximos septiembre y octubre, del -0.5% y -0.4% respectivamente. En dichos meses la inflación anual en la componente subyacente caerá hasta el 0.9 y del 0.6% respectivamente, mientras que en el IPC total se moderará hasta el 0%, tanto para septiembre como para octubre, debido a la importante contracción de los precios energéticos predicha para esos meses.

Para junio, se espera que la inflación subyacente se mantenga en el 2% ( $\pm 0.19$ ), mientras que la inflación total podría incrementarse otras 3 décimas, también hasta el 2% (0.18). Dicho incremento se debe al repunte experimentado por carburantes y combustibles en las 3 últimas semanas, lo que lleva a la tasa anual de inflación energética otra vez a terreno positivo en junio, hasta el 1.3%.

Respecto a nuestras expectativas sobre las tasas medias de inflación total, la de 2013 se incrementa 0.2pp hasta el 1.4%, misma tasa que se experimentará en 2014 que se mantiene invariada respecto a nuestro informe anterior. Estas predicciones centrales podrán oscilar entorno a los

siguientes intervalos de confianza:  $\pm 0.40$  para 2013 y  $\pm 1.46$  para 2014. El incremento de nuestras predicciones para 2013 se debe fundamentalmente a la subida de la inflación esperada en el grupo de servicios. Así, la tasa de inflación media

para ese año en la componente subyacente se incrementa una décima hasta el 1.6% ( $\pm 0.25$ ). Sin embargo, la ligera moderación de la tasa de inflación subyacente para 2014, hasta el 1.3% ( $\pm 0.92$ ), está en línea con el empeoramiento de nuestras perspectivas sobre el crecimiento del PIB español para dicho año.

Gráfico IV.2.2

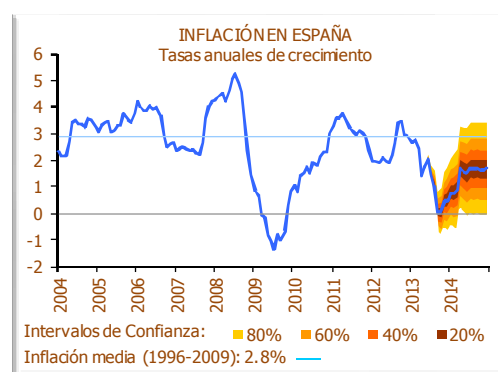
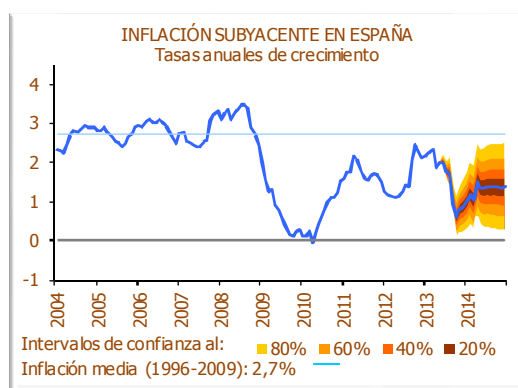


Gráfico IV.2.3



Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2013

*La inflación total esperada para 2014 se mantiene invariada en el 1.4% ( $\pm 1.46$ ). El incremento de las expectativas para servicios motiva la subida en 0.1pp de la inflación subyacente de 2013. Sin embargo, su revisión a la baja en 1 décima para 2014, hasta el 1.3% ( $\pm 0.92$ ) está en línea con el empeoramiento de nuestras expectativas de crecimiento del PIB español.*

*En junio la inflación anual podría incrementarse otras 3 décimas, hasta el 2% (0.18) fruto del repunte de carburantes y combustibles en las últimas semanas.*



Cuadro IV.2.3

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas anuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual				
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%		6.4%	12.2%	18.6%	
TASA MEDIA ANUAL	2005	3.0	6.6	0.9	3.8	2.7		3.3	9.6	6.5	3.4
	2006	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5
	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3
	2010	-1.2	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8
	2011	2.1	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4
	2013	<b>2.5</b>	<b>6.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>± 0.25</b>	<b>3.0</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>± 0.40</b>
	2014	<b>1.5</b>	<b>8.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>± 0.92</b>	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>± 1.46</b>
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2012	Enero	2.9	2.1	0.2	1.4	1.3	1.0	8.0	5.4	2.0
		Febrero	2.9	2.3	0.1	1.3	1.2	1.8	7.9	5.7	2.0
		Marzo	2.7	2.3	0.3	1.2	1.2	1.4	7.5	5.3	1.9
		Abril	2.3	6.5	0.1	1.1	1.1	2.1	8.9	6.4	2.1
		Mayo	2.2	8.0	0.2	1.1	1.1	1.1	8.3	5.6	1.9
		Junio	1.9	15.3	0.1	1.2	1.3	2.5	6.2	4.9	1.9
		Julio	1.7	12.4	1.0	1.0	1.4	2.0	7.8	5.7	2.2
		Agosto	1.7	12.9	0.7	1.1	1.4	2.7	11.9	8.5	2.7
		Septiembre	2.1	7.9	2.0	1.8	2.1	2.8	13.4	9.5	3.4
		Octubre	2.5	6.2	2.0	2.6	2.5	2.7	11.2	8.1	3.5
		Noviembre	2.6	5.7	1.7	2.3	2.3	3.3	7.5	6.0	2.9
		Diciembre	2.6	6.0	1.5	2.2	2.1	3.9	7.6	6.2	2.9
	2013	Enero	2.6	9.7	1.3	2.2	2.2	4.3	5.3	4.9	2.7
		Febrero	2.6	9.9	1.4	2.2	2.3	3.1	5.9	5.0	2.8
		Marzo	2.6	9.9	1.4	2.4	2.3	2.5	3.2	3.0	2.4
		Abril	2.6	5.8	1.5	1.7	1.9	2.7	-2.5	-0.7	1.4
		Mayo	2.6	4.5	1.5	2.0	2.0	4.9	-1.8	0.5	1.7
		Junio	<b>2.8</b>	<b>4.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0 ± 0.19</b>	<b>3.7</b>	<b>1.3</b>	<b>2.1</b>	<b>2.0 ± 0.18</b>
		Julio	<b>2.9</b>	<b>4.3</b>	<b>0.5</b>	<b>2.0</b>	<b>1.7 ± 0.29</b>	<b>4.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.5</b>	<b>1.5 ± 0.36</b>
		Agosto	<b>2.9</b>	<b>4.0</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7 ± 0.39</b>	<b>2.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>1.1 ± 0.55</b>
		Septiembre	<b>2.5</b>	<b>5.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9 ± 0.48</b>	<b>1.6</b>	<b>-6.5</b>	<b>-3.6</b>	<b>0.0 ± 0.77</b>
		Octubre	<b>2.0</b>	<b>5.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6 ± 0.56</b>	<b>2.4</b>	<b>-4.9</b>	<b>-2.2</b>	<b>0.0 ± 0.95</b>
		Noviembre	<b>1.8</b>	<b>6.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.7</b>	<b>0.8 ± 0.62</b>	<b>2.5</b>	<b>-2.7</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.5 ± 1.07</b>
		Diciembre	<b>1.7</b>	<b>8.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9 ± 0.69</b>	<b>2.1</b>	<b>-2.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.5 ± 1.19</b>
	2014	Enero	<b>1.7</b>	<b>6.5</b>	<b>0.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0 ± 0.74</b>	<b>2.4</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.8 ± 1.30</b>
		Febrero	<b>1.6</b>	<b>6.8</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2 ± 0.81</b>	<b>3.1</b>	<b>-3.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.8 ± 1.41</b>
		Marzo	<b>1.6</b>	<b>6.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0 ± 0.87</b>	<b>4.2</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9 ± 1.49</b>
		Abril	<b>1.7</b>	<b>7.8</b>	<b>0.9</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5 ± 0.93</b>	<b>3.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.5</b>	<b>1.7 ± 1.56</b>
		Mayo	<b>1.6</b>	<b>8.0</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4 ± 0.99</b>	<b>2.1</b>	<b>2.9</b>	<b>2.6</b>	<b>1.6 ± 1.63</b>
		Junio	<b>1.6</b>	<b>8.1</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3 ± 1.03</b>	<b>2.3</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>	<b>1.5 ± 1.71</b>
		Julio	<b>1.5</b>	<b>9.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4 ± 1.05</b>	<b>2.2</b>	<b>3.1</b>	<b>2.8</b>	<b>1.7 ± 1.74</b>
		Agosto	<b>1.5</b>	<b>9.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4 ± 1.09</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7 ± 1.75</b>
		Septiembre	<b>1.4</b>	<b>9.4</b>	<b>0.9</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4 ± 1.10</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>1.7 ± 1.75</b>
		Octubre	<b>1.4</b>	<b>9.5</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4 ± 1.11</b>	<b>2.4</b>	<b>3.1</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7 ± 1.75</b>
		Noviembre	<b>1.3</b>	<b>9.4</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4 ± 1.13</b>	<b>2.5</b>	<b>3.2</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7 ± 1.75</b>
		Diciembre	<b>1.3</b>	<b>10.0</b>	<b>0.8</b>	<b>1.3</b>	<b>1.4 ± 1.13</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.0</b>	<b>1.7 ± 1.75</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2013



Cuadro IV.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL 100%	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía			
Pesos 2013		12.6%	2.0%	27.0%	39.7%	81.4%	6.4%	12.2%	18.6%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2011	0.2	2.8	-4.6	0.0	-1.5	0.0	4.6	2.8	-0.7
		2012	0.3	0.0	-4.7	-0.3	-1.7	0.2	2.3	1.6	-1.1
		2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.2	2.0	-4.6	-0.1	-1.5	0.9	1.3	1.2	-1.0
	Febrero	2011	0.2	0.1	-0.4	0.3	0.1	-0.9	1.2	0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.4	0.1	0.0	0.0	1.1	0.7	0.1
		2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	0.2	0.7	0.1	0.3	0.2	-0.4	0.2	0.0	0.2
	Marzo	2011	0.2	0.0	1.0	0.3	0.5	0.5	2.4	1.7	0.7
		2012	0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	0.1	2.1	1.4	0.7
		2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	0.1	0.0	1.1	0.1	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
	Abril	2011	0.5	-0.1	2.9	0.5	1.3	-0.1	1.7	1.0	1.2
		2012	0.1	3.9	2.7	0.5	1.2	0.6	2.9	2.1	1.4
		2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	0.1	0.9	3.0	0.6	1.3	0.4	0.8	0.6	1.2
	Mayo	2011	0.2	0.0	0.6	-0.3	0.1	0.4	-1.3	-0.7	0.0
		2012	0.1	1.4	0.7	-0.3	0.2	-0.6	-1.9	-1.5	-0.1
		2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	0.0	0.4	0.7	-0.3	0.1	-0.3	0.0	-0.1	0.1
	Junio	2011	0.2	-6.4	-0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.5	-0.4	-0.1
		2012	-0.1	0.0	-0.3	0.3	0.0	1.2	-2.4	-1.1	-0.2
		2013	0.1	0.0	-0.2	0.2	0.0	0.2	0.6	0.5	0.1
		2014	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.0	0.4	-0.1	0.1	0.0
	Julio	2011	0.2	2.8	-3.8	0.6	-0.9	0.1	1.6	1.1	-0.5
		2012	0.0	0.2	-2.9	0.5	-0.7	-0.4	3.2	1.9	-0.2
		2013	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	0.0	0.3	0.2	-0.8
		2014	0.0	0.9	-3.8	0.6	-0.9	-0.1	1.2	0.7	-0.6
	Agosto	2011	0.2	-0.1	-0.2	0.6	0.2	0.2	-0.7	-0.4	0.1
		2012	0.2	0.2	-0.5	0.6	0.2	0.9	3.0	2.3	0.6
		2013	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.1
		2014	0.1	0.0	-0.3	0.5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
	Septiembre	2011	0.2	4.8	1.1	-0.7	0.2	0.3	0.8	0.6	0.2
		2012	0.6	0.1	2.4	0.0	0.9	0.4	2.1	1.5	1.0
		2013	0.1	1.2	1.2	-0.7	0.1	-0.8	-0.2	-0.5	0.0
		2014	0.1	1.5	1.2	-0.7	0.1	-0.7	-0.2	-0.4	0.0
	Octubre	2011	0.2	1.4	3.0	-0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0	0.8
		2012	0.6	-0.2	3.0	0.6	1.3	-0.2	-1.8	-1.3	0.9
		2013	0.1	0.3	3.1	-0.1	1.0	0.6	-0.1	0.2	0.8
		2014	0.1	0.4	3.0	0.0	1.0	0.4	0.0	0.1	0.8
	Noviembre	2011	0.3	0.1	1.3	-0.2	0.4	0.0	0.5	0.3	0.4
		2012	0.4	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.6	-2.8	-1.6	-0.1
		2013	0.3	-0.1	1.5	-0.2	0.4	0.6	-0.6	-0.1	0.3
		2014	0.2	-0.1	1.5	-0.2	0.4	0.7	-0.5	-0.1	0.3
	Diciembre	2011	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.2	0.5	-0.3	0.0	0.1
		2012	0.2	0.3	-0.5	0.4	0.0	1.1	-0.3	0.2	0.1
		2013	0.1	2.1	-0.5	0.4	0.1	0.6	-0.2	0.1	0.1
		2014	0.1	2.7	-0.5	0.4	0.1	0.8	-0.2	0.2	0.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2013



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

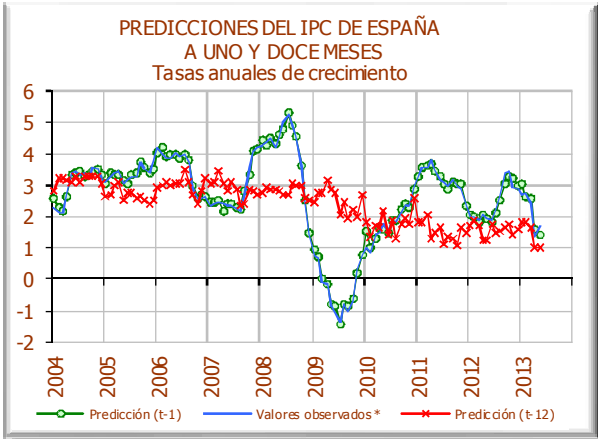
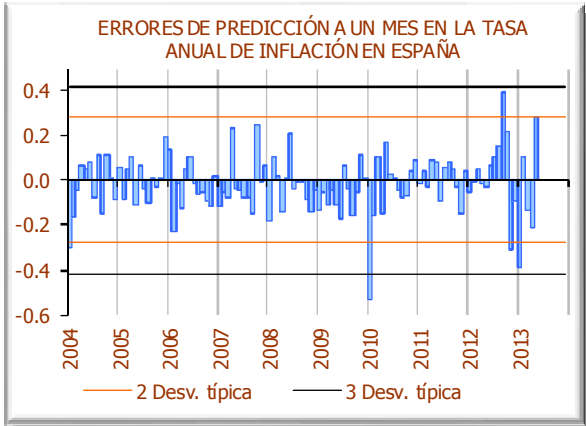


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.5

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, mayo de 2013				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2013	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14.67	2.91	2.91	± 0.44
Bs. Industriales no energéticos	26.99	1.55	1.55	± 0.32
Servicios	39.74	1.96	1.63	± 0.19
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>2.00</b>	<b>1.83</b>	<b>± 0.19</b>
Alimentos no elaborados	6.41	4.93	3.09	± 0.95
Energía	12.18	-1.78	-2.09	± 0.7
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>0.52</b>	<b>-0.20</b>	<b>± 0.7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>1.72</b>	<b>1.44</b>	<b>± 0.18</b>

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 12 de junio de 2013



Cuadro IV.2.6

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos 2013	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	-0.1	-1.2	2.1	2.4	1.7	1.5
			Aceites y Grasas	0.6	-11.4	-2.6	0.4	2.9	19.4	2.5
			Tabaco	2.1	11.7	15.0	13.3	7.2	6.4	8.4
				14.7	0.9	1.0	3.8	3.1	3.1	2.5
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	-3.8	-1.1	2.9	1.2	-1.8	4.8
			Calzado	1.7	-0.4	0.5	0.6	0.5	0.4	0.4
			Vestido	6.2	-2.1	-0.6	0.1	0.2	-0.1	-0.1
			Resto	14.3	-0.1	-0.2	0.1	1.0	2.0	0.0
			27.0	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.8	0.8	
		Servicios	Correo	0.0	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0
			Cultura	1.8	2.7	1.4	1.4	3.8	4.4	1.2
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.5	2.1	1.9	2.0	2.2	1.9
			Hoteles	0.8	-1.4	0.2	1.3	0.1	-1.0	-0.6
			Medicina	2.6	3.9	2.7	2.5	1.6	1.9	2.0
			Menaje	2.1	3.4	2.5	2.6	2.1	1.8	2.3
			Restaurantes	10.8	2.2	1.3	1.6	0.9	0.7	0.6
			Teléfono	3.8	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-3.3	-0.6
			Transporte	5.9	3.1	2.2	2.7	2.7	2.5	1.9
			Turismo	1.4	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.8	3.7
			Universidad	0.5	5.3	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0
			Vivienda	5.8	3.0	1.7	1.6	1.2	1.1	1.5
			Resto	3.3	2.4	1.6	2.0	3.1	4.3	1.2
				39.7	2.4	1.3	1.8	1.5	1.6	1.2
			81.4	0.8	0.6	1.7	1.6	1.6	1.3	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.4	-0.6	-1.9	2.5	1.8	1.5	2.3
			Frutas	1.2	0.3	-1.2	1.0	4.6	5.1	5.5
			Huevos	0.2	1.2	-1.1	-1.1	15.3	1.9	-1.0
			Legumbres	0.8	2.1	1.3	-0.4	0.6	4.8	3.3
			Moluscos	0.5	-2.2	3.2	5.1	0.5	1.1	3.3
			Patatas	0.3	-7.0	7.6	1.6	-3.5	12.7	4.7
			Pescados	1.1	-4.6	1.3	2.7	0.9	0.8	0.1
				6.4	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.0	2.8
		Energía	Carburantes	6.9	-15.2	16.9	15.6	8.1	-0.8	-0.2
			Combustibles	0.5	-32.7	24.7	27.3	11.2	-3.0	-2.3
			Electricidad y Gas	4.8	2.1	4.2	14.3	9.6	-1.4	4.7
				12.2	-9.0	12.5	15.7	8.9	-1.1	1.6
	18.6	-5.4	7.6	10.4	6.5	0.4	2.0			
	100.0	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.4			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2013



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA<sup>1</sup>

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011 y 2012 y las previsiones para 2013 y 2014.

Cuadro IV.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
	Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
<b>ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)</b>										
Arroz	0.9	2.7	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	0.0	1.0	
Harinas y cereales	1.6	3.7	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.4	1.6	
Pan	15.2	8.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.9	1.0	
Pastelería, bollería y masas cocinadas	9.6	2.6	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.7	2.4	
Pasta alimenticia	1.2	3.9	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.6	1.1	
Charcutería	16.6	3.9	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.5	2.0	
Preparados de carne	3.2	2.3	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	3.0	2.2	
Pescado en conserva y preparados	6.8	3.7	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.2	3.3	
Leche	8.9	10.0	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	2.5	0.8	
Otros productos lácteos	7.6	3.1	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.2	-3.4	
Quesos	6.8	3.7	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	-0.1	1.4	
Frutas en conserva y frutos secos	2.7	0.5	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	4.0	3.1	
Legumbres y hortalizas secas	0.8	3.8	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.0	0.3	
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.4	6.3	7.8	0.7	-1.0	1.6	2.6	2.6	0.9	
Azúcar	1.2	1.6	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	1.5	0.4	
Chocolates y confituras	5.2	2.8	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	1.0	2.5	
Otros productos alimenticios	3.5	3.5	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	1.5	1.0	
Café, cacao e infusiones	3.4	4.7	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	0.4	2.0	
Agua mineral, refrescos y zumos	7.7	2.5	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	2.1	2.5	
Espirituosos y licores	1.4	2.5	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.4	2.0	
Vinos	3.3	2.5	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.7	2.0	
Cerveza	3.0	3.6	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.3	2.4	
Tabaco	20.5	8.8	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	6.4	8.4	
Mantequilla y margarina	0.6	4.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	-1.3	-0.1	
Aceites	4.9	-18.4	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	21.9	2.7	
<b>INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA</b>										
Desviación estándar (σ)*	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.5	1.9	
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>										
	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.4	1.4	

\* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
	Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
<b>BIENES INDUSTRIA LES NO ENERGÉTICOS (BINE)</b>										
Prendas exteriores de hombre	20.4	0.4	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.3	-0.1	
Prendas interiores de hombre	1.4	1.9	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	0.2	0.6	
Prendas exteriores de mujer	26.9	1.4	0.3	-2.7	-1.1	-0.4	-0.4	-0.1	-0.3	
Prendas interiores de mujer	2.4	1.1	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	0.8	0.7	
Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	1.5	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.3	-0.1	
Calzado de hombre	6.3	1.9	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.4	0.4	
Calzado de mujer	8.3	0.7	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.6	0.6	
Calzado de niño y bebé	3.2	1.6	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.1	-0.1	
Automóviles	40.3	1.4	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.0	4.8	
Otros vehículos	2.0	-0.6	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	0.6	3.0	
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.5	3.9	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	1.1	5.7	
Materiales para la conservación de la vivienda	2.6	5.7	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.7	2.2	
Distribución de agua	10.0	5.4	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.5	3.2	
Muebles	13.2	3.9	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	2.0	2.1	
Otros enseres	2.3	4.8	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.5	2.0	
Artículos textiles para el hogar	5.9	2.1	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	-0.2	-0.1	
Refrigeríficos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-1.3	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	0.6	-1.5	
Cocinas y hornos	1.3	0.5	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	0.0	-1.0	
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-1.1	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	1.0	0.0	
Otros electrodomésticos	1.3	0.3	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	1.3	0.2	
Cristalería, vajilla y cubertería	0.9	1.6	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	3.0	1.9	
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	4.2	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	2.1	2.0	
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	4.1	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.6	1.7	
Artículos de limpieza para el hogar	12.7	1.4	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.8	1.2	
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.8	2.7	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.5	1.7	
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.3	-9.0	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	21.4	-0.6	
Material terapéutico	6.4	1.7	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-2.7	0.7	
Equipos de imagen y sonido	5.1	-11.4	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-10.5	-12.6	
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-14.5	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-14.2	-22.9	
Equipos informáticos	3.7	-20.0	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-9.4	-15.3	
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-1.3	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-6.1	0.1	
Juegos y juguetes	6.0	-0.8	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.4	-2.1	
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	0.0	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	0.5	0.4	
Floristería y mascotas	6.0	4.1	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	4.5	2.7	
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.9	2.0	2.2	1.2	3.0	0.1	1.0	1.2	
Prensa y revistas	6.8	1.4	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	2.2	2.1	
Material de papelería	2.5	2.7	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.3	2.7	
Artículos para el cuidado personal	18.5	2.1	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	0.3	0.7	
Joyería, bisutería y relojería	3.3	9.7	11.1	7.5	12.5	15.2	12.7	2.5	2.3	
Otros artículos de uso personal	2.9	0.8	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.7	-0.6	
<b>INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA</b>										
Desviación estándar (σ)*	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.2	0.9	
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>										
	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.4	1.4	

\* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

Cuadro IV.2.8

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
	Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
<b>SERVICIOS (SER)</b>										
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.5	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.7	2.0	
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.7	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.2	-0.1	
Transporte por ferrocarril	2.0	4.2	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	0.3	2.4	
Transporte por carretera	6.7	3.9	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.6	2.7	
Transporte aéreo	3.5	3.0	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	9.0	5.8	
Otros servicios de transporte	2.8	3.9	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.2	2.2	
Seguros de automóvil	19.0	1.7	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	0.1	0.9	
Restaurantes, bares y cafeterías	103.4	4.8	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.7	0.6	
Hoteles y otros alojamientos	7.6	5.5	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-1.0	-0.6	
Viaje organizado	14.2	0.6	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.8	3.7	
Universidad	5.6	5.3	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.2	3.0	
Correos	0.2	3.6	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	2.0	
Teléfono	37.4	0.3	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-3.3	-0.6	
Alquiler de vivienda	26.9	4.4	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.2	
Servicios para la conservación de la vivienda	9.8	5.5	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.7	1.4	
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.0	4.6	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.9	3.7	
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	4.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.2	1.2	
Servicios dentales	10.0	3.2	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	0.9	0.2	
Servicios hospitalarios	1.2	3.6	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-1.6	
Seguros médicos	9.6	5.3	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	4.7	
Servicios recreativos y deportivos	8.3	2.8	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.5	0.2	
Servicios culturales	10.3	3.4	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.3	2.0	
Educación	9.0	4.1	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	2.2	1.9	
Reparación de calzado	0.2	5.8	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.7	3.4	
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.1	4.4	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.6	1.7	
Seguros para la vivienda	7.4	3.6	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.1	3.2	
Servicios para el cuidado personal	16.2	4.1	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.7	0.1	
Servicios sociales	3.9	5.2	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	1.1	2.1	
Otros seguros	6.4	3.9	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	2.9	
Servicios financieros	0.5	7.8	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	0.6	
Otros servicios	6.0	2.2	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.5	1.5	
Reparación de electrodomésticos	1.0	3.9	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	4.4	2.9	
<b>INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA</b>										
Desviación estándar (σ)*	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.2	0.8	
<b>INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>										
	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	1.4	1.4	

\* Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el datos observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2013	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)</b>									
Arroz de temera y ajoïno	8.3	6.0	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	1.7	3.8
Arroz de pordino	5.8	2.7	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	3.0	1.8
Arroz de ovino	2.7	-0.7	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-1.4	2.4
Arroz de ave	7.7	9.7	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.0	0.8
Carne de vaca y casquería	1.4	0.1	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	1.9	3.3
Carne de cerdo	11.7	-0.6	1.2	-4.6	1.3	2.7	0.9	0.8	0.1
Carne de vaca	5.5	0.1	-0.2	-2.2	3.2	5.1	0.5	1.1	3.3
Carne de cerdo	1.9	4.3	10.7	1.2	-1.1	-1.1	15.3	1.9	-1.0
Carne de vaca fresca	13.1	4.5	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	5.1	5.5
Carne de cerdo y hortalizas	9.0	6.4	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	4.8	3.3
Carne de vaca y sus preparados	2.9	8.4	-1.7	-7.0	7.6	1.6	-3.5	12.7	4.7
<b>FLACIACIÓN DE ANE EN ESPAÑA</b>									
Desviación estándar (σ)*	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.0	2.8	2.8
Desviación estándar (σ)*	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.6	2.1
<b>FLACIACIÓN TOTAL EN ESPAÑA</b>									
Desviación estándar (σ)*	2.8	4.1	-1.3	0.8	1.8	3.2	2.4	1.4	1.4
Para las tasas observadas (2007-2012) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado									



Cuadro IV.2.9

SUBCLASES COICOP EN ESPAÑA CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN INFERIORES AL IMPACTO <sup>1</sup> DE LOS INCREMENTOS TRIBUTARIOS DE 2012 SOBRE SU GRUPO CORRESPONDIENTE											
Pesos x 1000											
Grupo Especial	Subgrupo	Subclase COICOP	Pesos 2013	2012			2013				
				Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
ALIMENTOS ELABORADOS	AE sin tabaco y sin grasas	Arroz	0.9	-0.03	-1.0	-0.6		-0.3	-0.3	-0.8	-0.2
		Otros productos lácteos	7.6				-2.0	-1.4	-2.0	-3.5	-3.5
		Quesos	6.8							-0.1	-0.7
		Alimentos para bebé	0.8							-0.6	
		Café, cacao e infusiones	3.4							-0.3	
	Aceites y grasas	Mantequilla y margarina	0.6	-0.8	-0.5	-0.9	-1.1	-1.4	-1.7	-0.8	-0.6
		<b>Pesos: (Máximo<sup>2</sup>: 95.96)</b>		<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>8.2</b>	<b>9.1</b>	<b>9.1</b>	<b>20.1</b>	<b>15.9</b>
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS	Vestido	Prendas exteriores de hombre	20.4	0.7	0.7	0.2	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.3
		Prendas interiores de hombre	1.4	1.5	1.4	0.7	0.7	0.4	0.0	0.3	0.4
		Prendas exteriores de mujer	26.9	-0.03	0.2	-0.1	-0.5	-0.4	-0.5	-0.3	-0.1
		Prendas interiores de mujer	2.4	0.6	0.9	1.4	0.8	0.1	0.4	1.0	1.4
		Prendas de vestir de niño y bebé	9.7	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-0.01	0.4	1.1	0.8
		Complementos de prendas de vestir	1.6	0.8	1.4	0.8	0.1	-0.3	0.4	1.3	1.7
	Calzado	Calzado de hombre	6.3	0.4	0.8	0.7	0.4	0.1	0.4	0.6	0.7
		Calzado de mujer	8.3	0.8	0.8	1.0	0.4	0.5	0.7	0.5	0.7
		Calzado de niño y bebé	3.2	0.8	0.5	0.5	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.0
	Autos	Automóviles	40.3		-1.7	-1.9	-2.3	-2.2	-2.8	-2.2	-2.3
		Artículos textiles para el hogar	5.9	-0.7	-0.8	-0.6	-0.6	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4
	Resto de manufacturas	Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	4.0	-0.9	-0.7	-0.5	0.2	0.2	-0.03	-0.57	-0.81
		Cocinas y hornos	1.3	-0.7	-0.4	0.2					0.2
		Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	0.4							
		Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	0.4							
		Material terapéutico	6.4	-4.0	-3.4	-3.3	-3.3	-3.7	-3.6	-4.2	-4.0
		Equipos telefónicos	0.6						-3.4	-8.5	-7.9
		Equipos de imagen y sonido	5.1	-11.2	-11.4	-11.0	-10.7	-10.5	-9.8	-9.9	-10.3
		Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-10.6	-10.8	-10.6	-12.0	-11.5	-11.4	-11.5	-13.2
		Equipos informáticos	3.7	-7.2	-6.7	-7.5	-8.1	-8.7	-7.9	-6.4	-8.1
		Soporte para el registro de imagen y sonido	1.9	-9.7	-10.2	-10.5	-10.8	-10.9	-10.0	-8.8	-8.4
		Juegos y juguetes	6.0	-1.8	-2.1	-1.6	-1.4	-1.0	-1.8	-1.8	-2.7
		Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	-1.1	-1.0	-0.6	-0.1	0.3	0.4	0.0	0.3
		Libros de entretenimiento	3.9	-1.6	-2.1	-1.3		0.4	-0.5		0.0
		Artículos para el cuidado personal	18.5			0.1	-0.01	0.01	-0.2	-0.2	0.4
		Otros artículos de uso personal	2.9	0.3	-0.2	-0.2	-0.6	-0.7	-0.6	-1.0	-0.9
		<b>Pesos: (Máximo<sup>2</sup>: 195.11)</b>		<b>126.5</b>	<b>163.5</b>	<b>181.9</b>	<b>176.7</b>	<b>180.6</b>	<b>181.2</b>	<b>177.3</b>	<b>182.5</b>
SERVICIOS	Transporte	Transporte por ferrocarril	2.0								-1.7
		Seguros de automóvil	19.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	0.0
	Hoteles	Hoteles y otros alojamientos	7.6		0.0	-1.7	-1.4	-2.3	0.2	-4.7	0.5
		Turismo	14.2							-2.3	
	Vivienda	Alquiler de vivienda	26.9	0.4	0.4	0.4	0.2	0.1	0.01	-0.09	-0.06
		Servicios para la conservación de la vivienda	9.8	1.1		1.1	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7
	Medicina	Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4.8	0.6	0.5	0.6	0.2	0.3	0.2	0.4	0.3
		Servicios dentales	10.0	0.8	0.8	0.8	1.0	0.9	1.0	0.9	1.1
		Servicios hospitalarios	1.2	-2.5	-1.8	-1.8	-1.6	-2.2	-2.1	-1.4	-1.4
	Teléfono	Servicios telefónicos	37.4	-1.8	-2.9	-2.9	-1.9	-1.9	-1.9	-4.0	-4.0
		Cultura	8.3			0.1					
	Otros servicios	Servicios financieros	0.5				0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
		<b>Pesos: (Máximo<sup>2</sup>: 26.27)</b>		<b>109.1</b>	<b>106.9</b>	<b>125.0</b>	<b>117.2</b>	<b>117.2</b>	<b>117.2</b>	<b>131.4</b>	<b>119.2</b>
ALIMENTOS NO ELABORADOS	Carne	Carne de ovino	2.7		-0.6	-1.0	-1.4	-3.2	-4.0	-3.9	-3.4
		Carne de ave	7.7	-1.1							
	Pescado	Pescado fresco	9.5	-1.6	-0.7	-1.8					
		Pescado congelado	2.2	-0.1	-0.4	-0.8	-1.0	-1.2	-1.6	-1.4	-1.1
	Moluscos	Crustáceos y moluscos	5.5		-0.7	-1.2	-0.5	-1.0	-0.2		
	Huevos	Huevos	1.9								-0.1
	Legumbres	Legumbres y hortalizas frescas	9.0					-2.9	-2.9		
		<b>Pesos: (Máximo<sup>2</sup>: 49.35)</b>		<b>28.5</b>	<b>19.9</b>	<b>19.9</b>	<b>10.4</b>	<b>19.4</b>	<b>19.4</b>	<b>5.0</b>	<b>6.9</b>
ENERGÍA	Electricidad y gas	Electricidad	33.3							-6.6	-6.6
	Combustibles	Combustibles	5.4				1.2		-2.1	-4.2	-5.0
	Carburantes	Carburantes y lubricantes	69.1							-3.1	-1.2
		<b>Pesos: (Máximo<sup>2</sup>: 78.07)</b>		<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>5.4</b>	<b>0.0</b>	<b>5.4</b>	<b>107.8</b>	<b>107.8</b>
<b>PESOS TOTALES (Máximo<sup>2</sup>: 444.76)</b>				<b>265.5</b>	<b>291.8</b>	<b>328.3</b>	<b>317.9</b>	<b>326.3</b>	<b>332.3</b>	<b>441.6</b>	<b>432.4</b>

<sup>1</sup> Impacto estimado (véase cuadro 2) de los incrementos tributarios de 2012 en cada grupo.<sup>2</sup> Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de junio de 2013



### IV.3. SITUACIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO ESPAÑOL Y DE LA PRODUCTIVIDAD A MEDIADOS DE 2013 Y PREVISIONES

Transcurridos cinco años desde el comienzo de la actual crisis económica y financiera, el mercado de trabajo español todavía sigue destruyendo empleo y aumentando la tasa de paro. En el primer trimestre del actual ejercicio la tasa de paro superó el 27%, tras registrar un incremento de algo más de un punto, y el número de parados alcanzó los 6,2 millones. El fuerte repunte del paro se ha basado en los últimos años, principalmente, en la destrucción de empleo mientras que la población activa está contrayéndose, lo que está amortiguando el efecto que la destrucción de empleo tiene sobre la tasa de paro. No obstante, la caída del empleo y el aumento del paro en el primer trimestre del actual ejercicio mostraron ya una ralentización respecto al cuarto trimestre de 2012. Además, la información parcial disponible del mercado laboral sobre Afiliaciones a la SS y paro registrado del segundo trimestre apunta a que este trimestre anotará una mejora significativa del empleo y del paro respecto al primero. La revisión de las previsiones del empleo y del paro EPA, teniendo en cuenta esta información, mejoran de forma significativa.

#### IV.3.1. La demanda de Empleo

Desde el inicio de la segunda fase recesiva de la actual crisis, que comenzó aproximadamente a mediados de 2011, y hasta el cuarto trimestre de 2012 el empleo de la economía española intensificó la contracción de forma continuada en línea con el aumento del deterioro de la actividad económica. No obstante, en el primer trimestre del presente ejercicio ralentizó ya su ritmo de caída interanual, tras seis trimestres consecutivos de intensificación. Para el segundo se espera un fortalecimiento de esa mejora relativa, a tenor de los datos de afiliación a la Seguridad Social (SS) de los meses de abril y mayo. Un rasgo que viene caracterizando la evolución del empleo en los últimos trimestres es el diferente comportamiento del empleo público y el del sector privado. El primero, tras haberse mantenido prácticamente ajeno a la crisis, incluso aumentó en los cuatro primeros años de crisis, comenzó a destruir empleo a finales de 2011, intensificó ese proceso a lo largo de 2012 y posiblemente continúe haciéndolo en los próximos trimestres, aunque a un ritmo inferior al del pasado ejercicio. En

cambio, el sector privado está ralentizando el ritmo de destrucción de empleo, debido a que empezó el ajuste a principios de la crisis.

En los cinco meses transcurridos del actual ejercicio se está apreciando una mejora relativa del mercado de trabajo respecto al último trimestre del pasado año, lo que se manifiesta tanto en una moderación del ritmo de caída del empleo y del aumento del paro, comportamiento acorde con la menor contracción del PIB en el primer trimestre del año en curso. Esta mejora se ha hecho más visible en los meses de abril y mayo, especialmente en este último, según los datos de afiliaciones a la Seguridad Social (SS) y del paro registrado.

Existen indicios de que el funcionamiento del mercado de trabajo se encuentra en una fase de cambio desde el inicio del actual ejercicio o posiblemente antes. Con independencia de factores coyunturales, cabe pensar que la última Reforma Laboral, tras algo más de un año de andadura haya comenzado a surtir efectos. En este sentido, los resultados más visibles se relacionan principalmente con una mayor flexibilidad interna de las empresas, como el mayor uso del trabajo a tiempo parcial (que ha elevado la tasa de parcialidad al 16%, un máximo histórico), la aceleración de la moderación salarial, el aumento de las inaplicaciones de convenios, etc. Por otro lado, según algunos trabajos recientes existen indicios de que el umbral de creación de empleo (tradicionalmente elevado en la economía española) ha comenzado a disminuir, lo que puede ser importante de cara a las futuras posibilidades de creación de empleo.

*El empleo* en el primer trimestre del actual ejercicio, de acuerdo con las estimaciones de la Encuesta de Población Activa (EPA), experimentó una caída intertrimestral de 323,3 mil personas, situando el nivel de empleo en 16.634,7 mil personas; cabe mencionar que el primer trimestre del año suele ser poco favorable para la creación de empleo, debido a motivos estacionales, por lo que al corregir de variaciones estacionales el retroceso intertrimestral fue notablemente menor, de unos 190 mil, el 1,1%, frente a una caída más acusada del trimestre anterior. Respecto a un año antes, el empleo disminuyó en 798,5 mil personas, el -4,6%, frente al -4,8% del trimestre

*En los cinco meses transcurridos del actual ejercicio se está apreciando una mejora relativa del mercado de trabajo respecto al último trimestre del pasado año, lo que se manifiesta tanto en una moderación del ritmo de caída del empleo y del aumento del paro.*

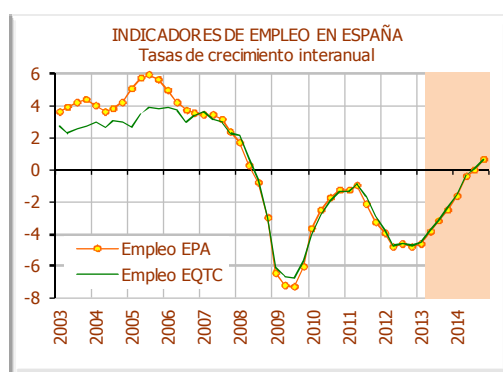


anterior, resultado ligeramente peor de lo esperado según la previsión del IFL. Tras este resultado, la *tasa de ocupación* de la población mayor de 16 años siguió la tendencia bajista y disminuyó 0,7pp, hasta el 43,5%, casi dos puntos menos que un año antes.

El resto de los principales indicadores de empleo, como las afiliaciones a la SS y el *empleo equivalente a tiempo completo* (eqtc) que se estima en la Contabilidad Nacional Trimestral, también mostraron una ralentización del ritmo de destrucción de empleo en el primer trimestre. Las afiliaciones a la SS registraron una caída anual del 4,3% en ese trimestre, una décima menos de caída que en el cuarto y para el segundo trimestre se espera que anote una caída del 3,6%. En cuanto al eqtc mostró un retroceso interanual del 4,5% en el primer trimestre de 2013, ligeramente inferior al del último trimestre del año anterior (4,7%).

La moderación del ritmo de caída del empleo había sido anticipada, en alguna medida, por los datos de la afiliación a la Seguridad Social (SS) de ese trimestre, que se habían publicado con antelación. La información parcial todavía disponible de las afiliaciones a la SS para el segundo trimestre de 2013, correspondiente a los meses de abril y

Gráfico IV.3.1.1



Fecha: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de junio de 2013

mayo, apunta a una significativa mejora relativa respecto al primer trimestre, incluso mejor que la de las previsiones realizadas al publicarse la EPA del primer trimestre a finales de abril y que fueron publicadas en el BIAM del pasado mayo, que ya de por sí anticipaban una mayor ralentización de la caída del empleo.

El ajuste del empleo en los últimos cuatro trimestres siguió descansado en el *empleo asalariado*. Así, los asalariados disminuyeron en 798,5 mil personas a lo largo de los cuatro últimos trimestres, una tasa de descenso interanual del 5,5%, mientras que los no asalariados mantuvieron el nivel de empleo en ese periodo.

Cuadro IV.3.1.1

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS PRINCIPALES INDICADORES LABORALES										
	Variación anual en %							Miles		
	2011	2012	2012				2013	Media 2012	Último dato	
			I	II	III	IV			I	Nivel
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA)										
Ocupados Totales	-1,9	-4,5	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6	17282,0	16634,7	-798,0
Según sectores										
- Agricultura	-4,1	-0,9	-0,9	-1,2	1,8	-3,0	-6,8	753,2	723,2	-5,3
- Industria	-2,1	-4,9	-3,2	-5,4	-5,2	-5,7	5,8	2430,8	2316,7	-143,0
- Construcción	-15,6	-17,6	-20,6	16,6	17,,1	15,9	-11,50	1147,6	1049,7	-137,0
- Servicios	0,0	-3,3	-2,4	-3,7	-3,6	-3,6	-3,6	12950,4	12545,1	-466,0
Tasa de ocupación	47,0	45,0	45,3	45,3	45,1	44,2	43,5	45,0	43,5	-1,8
Ocupados por situación profesional										
Asalariados	-1,6	-5,7	-4,7	-5,9	-6,2	-6,1	-5,5	14241,8	13612,7	4 798,5
- Con contrato indefinido	-2,1	-3,6	-3,4	-3,5	-3,7	-3,6	-3,5	10877,2	10601,9	-385,0
- Con contrato temporal	0,1	-12,1	-8,6	-12,7	-13,4	-13,5	-12,1	3364,6	3205,2	-499,0
No asalariados	-3,6	1,4	-0,3	0,3	3,7	1,8	0,0	3040,2	3022,0	0,0
Ocupados según jornada										
- Tiempo completo	-2,5	-5,6	-4,2	-5,7	-5,9	-6,5	-6,4	14733,6	13973,1	-954,0
- Tiempo parcial	2,2	1,8	-2,4	0,5	3,8	5,7	6,2	2548,4	2661,7	156,0
Afiliados a la S.S.										
- Total	-1,3	-3,4	-2,6	-3,2	-3,5	-4,1	-4,4	16845,9	16367,0	-628,0

Fuente: INE y MTAS.

Fecha: 28 de junio de 2013

La información parcial todavía disponible de las afiliaciones a la SS para el segundo trimestre de 2013, correspondiente a los meses de abril y mayo, apunta a una significativa mejora relativa respecto al primer trimestre.

Al margen de factores coyunturales, según los resultados cabe pensar que la última Reforma Laboral ha comenzado a surtir efectos: mayor flexibilidad interna de las empresas, tasa de parcialidad en máximos históricos, aceleración de la moderación salarial, aumento de las inaplicaciones de convenios, etc.



Según *la estabilidad en el puesto de trabajo de los asalariados*, se observa que la caída del empleo en los cuatro últimos trimestres afectó tanto a los trabajadores con contrato indefinido como a los temporales, si bien en estos últimos ha revestido más intensidad. En efecto, los primeros disminuyeron un 3,5% anual y los segundos 12,1%, tasas que suponen 1 y 4 décimas, respectivamente, de ralentización del ritmo anual de caída y que conllevan una pérdida de 414 mil empleos temporales y de 384,5 mil fijos. Tras estos resultados, la *tasa de temporalidad* disminuyó 1,6 puntos respecto a un año antes, hasta el 22,1%, lo que supone un mínimo en las tres últimas décadas.

Probablemente, uno de los hechos más relevantes a nivel sectorial en los últimos trimestres sea el comportamiento diferencial que se observa entre el empleo *público y el privado*, el primero en los primeros cuatro años de la crisis se mantuvo ajeno a la crisis y comenzó el ajuste tardíamente, aproximadamente a finales de 2011, y previsiblemente continuará menguando su empleo para cumplir con los compromisos adquiridos sobre los topes de déficit público. En cambio, el privado inició el ajuste al principio de la crisis y aún sigue destruyendo empleo, pero de forma más moderada que en los años anteriores.

El empleo público a lo largo de los últimos cuatro trimestres acumula una reducción de 258,4 mil, el 8,3%, frente a una caída más moderada del trimestre previo (7%). Este ajuste del empleo público esta revistiendo más intensidad en las Comunidades Autónomas y en la Administración Local que en el resto de las Administraciones públicas; en efecto, las CCAA redujeron su empleo en los cuatro últimos trimestres en 169 mil personas, el 9,7%, y la Administración Local lo hizo en 55,6 mil, el 9%. En cambio, las empresas públicas aumentaron su empleo en el último año en 11,6 mil personas, el 7,9%. El *sector privado*, contrariamente al sector público, está moderando dicho ajuste en los últimos trimestres; en el primer trimestre de 2013 registró una caída interanual del 3,8%, menos acusada que la del trimestre anterior (4,3%).

Según la jornada de trabajo, el empleo a *tiempo parcial* continuó mostrando un elevado dinamismo al registrar un crecimiento anual del 6,2% en el primer trimestre de 2013, medio punto mayor que el del trimestre anterior. En cambio, los trabajadores a *jornada completa*

Gráfico IV.3.1.2

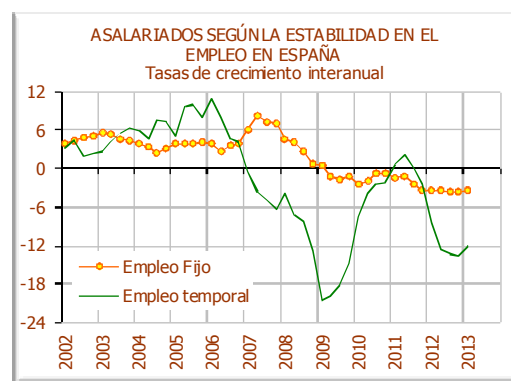
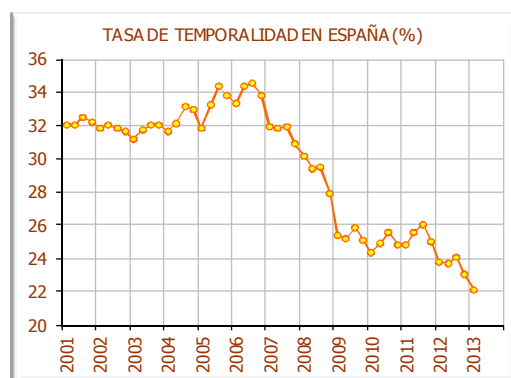


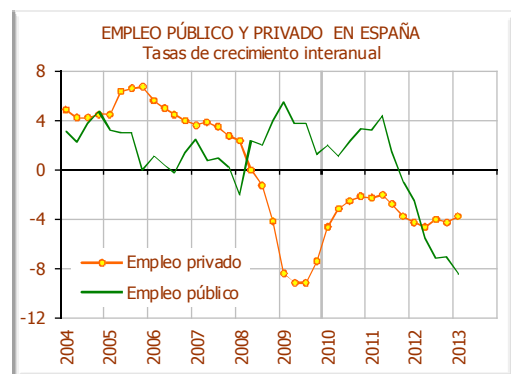
Gráfico IV.3.1.3



Fecha: INE,EPA &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de junio de 2013

Gráfico IV.3.1.4



Fecha: INE (EPA) &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de junio de 2013

experimentaron una caída interanual del 6,4%, tasa similar a la del trimestre anterior, datos que revelan que en los últimos cuatro trimestres la pérdida de empleo ha sido mayoritariamente de jornada completa. Como resultado de esta evolución del empleo, la *tasa de parcialidad* se situó en el 16%, 1,6 puntos por encima de la de un año antes, tasa que supone un nuevo máximo histórico. Es obvio que el mayor grado de utilización de estos mecanismos de adaptación en las fases cíclicas recesivas suele ser económicamente más eficiente y

*El empleo público a lo largo de los últimos cuatro trimestres acumula una reducción de 258,4 mil, el 8,3%, frente a una caída más moderada del trimestre previo (7%). Este ajuste del empleo público esta revistiendo más intensidad en las Comunidades Autónomas y en la Administración Local.*



menos costosa socialmente que otras formas de ajuste como el despido o la no renovación de contratos.

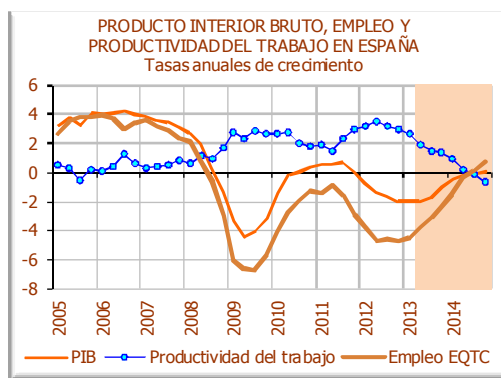
### IV.3.2. La evolución de la productividad

La actual crisis económica y el pinchazo de la burbuja inmobiliaria han producido un intenso proceso de destrucción de empleo, que aún no ha finalizado, de mayor intensidad que la contracción del PIB, lo que está conllevando una fuerte recuperación de la productividad aparente del trabajo (PAT). No obstante, cabe mencionar que esta ganancia de la productividad obviamente queda ensombrecida al responder, en su mayor parte, a la pérdida de empleo.

La productividad del trabajo de la economía española desde el inicio de la crisis ha registrado una notable recuperación respecto a la de los años anteriores. Este repunte se debe al comportamiento anticíclico de la PAT en España, lo que es una peculiaridad de la economía española, en cambio en la euro área y en el resto de las economías occidentales la productividad suele mostrar un comportamiento procíclico. En el año previo a la crisis (2007) mostró un modesto crecimiento medio anual (0,5%). En cambio, en el primer año de crisis (2008) la tasa de crecimiento ya repuntó al 1,1% y en 2009 casi triplicó la tasa del año anterior (2,9%). En 2010 y 2011 la PAT prácticamente estabilizó ese ritmo de crecimiento, aunque en el perfil del segundo semestre de 2011 y durante 2012 se apreció un nuevo repunte de la productividad, en consonancia con el deterioro de la actividad económica que se observa desde entonces y la peculiaridad de la economía española de que el empleo disminuya en estas etapas con más intensidad que el producto. En el primer trimestre de 2013 la PAT se desaceleró tres décimas, debido a la ligera ralentización de la caída del empleo unida al comportamiento más contractivo del PIB, aunque siguió mostrando un fuerte tono expansivo al registrar un avance anual del 2,6%.

Nuestras perspectivas apuntan a que en 2013 la PAT siga moderándose y que termine el año con un avance interanual del 1,4%. Para 2014 se espera que el ajuste del empleo se haya prácticamente completado mientras que el PIB mostrará todavía un ligero retroceso y tan solo a final de año podría iniciar un ligero crecimiento. Por ello, la productividad continuará moderando su

Gráfico IV.3.2.1



Fecha: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de junio de 2013

tasa de variación interanual y podría estancarse en el tramo final del año.

### IV.3.3. El balance sectorial del empleo en la actual crisis económica

La crisis económica actual sigue mostrando un efecto destructivo del empleo muy fuerte, mucho mayor que su precedente, la del primer lustro de los noventa, y también mucho más intenso que la del resto de los países de nuestro entorno. Fechando el inicio de la crisis, a efectos prácticos, en el primer trimestre de 2008, entre ese trimestre y el primero de 2013 el nivel de empleo ha pasado de 20.402,3 mil a 16.634,7 mil, lo que supone una pérdida de casi 3,8 millones de empleos (3.768 mil), equivalente a una reducción del 18,5% a lo largo de ese periodo y una tasa media anual de caída del 4%. Un periodo tan largo e intenso de destrucción de empleo no se había conocido previamente en la economía española.

Por ramas de actividad, la crisis económica sigue teniendo un efecto desigual sobre el comportamiento del empleo. Al principio de la crisis, la pérdida de empleo se concentró en el sector de la construcción, que fue el detonante y origen de la crisis en la economía española, pero posteriormente, se fue trasladando al resto de las grandes ramas de actividad. Las ramas de la construcción y las de la industria manufacturera han sido las más castigadas por la crisis económica y las de servicios las que menos, incluso algunas ramas de este sector no solo han sido capaces de mantener el empleo sino que lo han aumentado. El cuadro IV.3.3.1 contiene información cuantitativa para realizar un análisis del efecto de la crisis económica sobre el empleo en las diferentes ramas de

*Las ramas de la construcción y las de la industria manufacturera han sido las más castigadas por la crisis económica y las de servicios las que menos.*





actividad, con el nivel de desagregación que proporciona la clasificación Nacional de Actividades de 2009 (CNAE-09).

A nivel de grandes ramas de actividad, la mayor pérdida de empleo en estos cinco años de crisis se ha producido en el sector de la construcción, como resultado del pinchazo de la *burbuja inmobiliaria*. En ese periodo ha disminuido en 1.621 mil empleos, lo que supone una disminución del 60,7% de los efectivos laborales del sector y una tasa media anual de caída del 17%, esta pérdida sectorial de empleo supone 43% del total del empleo perdido por la economía

española en la etapa de crisis. En el primer trimestre de 2013 el ritmo interanual de caída del empleo en la construcción todavía era del 11,5%.

Las ramas industriales también están siendo muy castigadas por la crisis. El total de la industria tenía en el primer trimestre de 2008 3,3 millones de empleos y cinco años después ese nivel de empleo se había reducido en casi un millón de empleos, 997 mil empleos, el 30,1%. La mayor parte de esa pérdida corresponde a la industria manufacturera, con un ajuste de 995,3 mil, una reducción del 32,4%, y en el primer

Cuadro IV.3.3.1

<b>BALANCE SECTORIAL DEL EMPLEO EN LA ACTUAL CRISIS ECONÓMICA</b> <b>(1er trimestre. 2008- 1er trimestre 2013)</b>					
	Miles		Variación en miles	Variación en %	
	2008.I	2013.I	2013.I- 2008.I	2013.I- 2008.I	Tasa media
<b>TOTAL</b>	<b>20402,3</b>	<b>16634,7</b>	<b>-3767,6</b>	<b>-18,5</b>	<b>-4,0</b>
<b>AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA</b>	<b>863,7</b>	<b>723,2</b>	<b>-140,5</b>	<b>-16,3</b>	<b>-3,5</b>
Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	781,4	666,2	-115,2	-14,7	-3,1
Silvicultura y explotación forestal	32,4	20,5	-11,9	-36,7	-8,7
Pesca y acuicultura	49,8	36,5	-13,3	-26,7	-6,0
<b>INDUSTRIA</b>	<b>3313,4</b>	<b>2484,4</b>	<b>-996,6</b>	<b>-30,1</b>	<b>-6,9</b>
Industrias extractivas	53,2	29,8	-23,4	-44,0	-10,9
Industria manufacturera	3072,8	2077,5	-995,3	-32,4	-7,5
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	72,3	80,4	8,1	11,2	2,1
Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	115,1	129,1	14,0	12,2	2,3
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>2670,3</b>	<b>1049,5</b>	<b>-1620,6</b>	<b>-60,7</b>	<b>-17,0</b>
Construcción de edificios	1471,3	368	-1103,3	-75,0	-24,2
Ingeniería civil	179,2	124,7	-54,5	-30,4	-7,0
Actividades de construcción especializada	1019,8	557	-462,8	-45,4	-11,4
<b>SERVICIOS</b>	<b>13554,8</b>	<b>12545</b>	<b>-1009,8</b>	<b>-7,4</b>	<b>-1,5</b>
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas	3210,2	2792,4	-417,8	-13,0	-2,8
Transporte y almacenamiento	955,2	792,7	-162,5	-17,0	-3,7
Hostelería	1396,4	1204,9	-191,5	-13,7	-2,9
Información y comunicaciones	526,4	498,8	-27,6	-5,2	-1,1
Actividades financieras y de seguros	518,1	433,0	-85,1	-16,4	-3,5
Actividades inmobiliarias	121,2	87,4	-33,8	-27,9	-6,3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	876,1	822,6	-53,5	-6,1	-1,3
Actividades administrativas y servicios auxiliares	915,4	838,9	-76,5	-8,4	-1,7
Administración Pública y defensa; Seguridad social obligatoria	1223,6	1246,6	23,0	1,9	0,4
Educación	1159,2	1156,3	2,9	-0,3	-0,1
Actividades sanitarias y de servicios sociales	1182,7	1291,1	108,4	9,2	1,8
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	281,4	299,2	17,8	6,3	1,2
Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico	750,8	677,8	-73	-9,7	-2,0
Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales	2,2	7,5	5,3	240,9	27,8

\* Clasificación CNAE-2009.

Fuente: INE (EPA).

Fecha: 28 de junio de 2013





trimestre de 2013 el empleo descendía todavía en esta rama industrial a un ritmo interanual del 5,7%. En las industrias extractivas se sigue perdiendo empleo a un ritmo interanual del 21,8%, sector en claro retroceso y con baja relevancia ya dentro de la industria. En cambio, dentro de la industria dos ramas han sido capaces de mantener e incluso aumentar ligeramente el empleo en la etapa de crisis, se trata de dos ramas de bajo peso dentro del total de la industria: la de suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación y la de suministro de energía eléctrica, gas, vapor, y aire acondicionado, la primera ha aumentado en los últimos cinco años en 8,1 mil empleos y la segunda en 14 mil.

La agricultura ha perdido en el periodo de crisis considerado 141 mil empleos, lo que supone una reducción del 16,3% y una caída media anual del 3,5%, aunque en el primer trimestre de 2013 este sector mostraba una tasa de caída interanual del 6,8%. Cabe mencionar que este sector todavía sigue mostrando una evolución tendencial decreciente y que, por lo tanto, en etapas de crecimiento económico sigue perdiendo efectivos. Las mayores pérdidas de empleo correspondieron a la rama de agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas (115,2 mil empleos), por su mayor tamaño, pero las caídas más intensas corresponden a la rama de silvicultura y explotación forestal (36,7%) y a pesca y acuicultura (26,7%).

Los servicios es el sector que con menos intensidad ha acusado la crisis económica en el periodo considerado, de hecho algunas actividades de este sector han generado empleo neto en la etapa de crisis. En el periodo considerado este sector ha perdido más de un millón de empleos (1.009,8 mil),

lo que supone el 7,4% del total de sus efectivos, y una tasa media anual de caída del 1,5%. Dentro de este sector, la rama de actividad con un comportamiento más negativo ha sido la de actividades inmobiliarias, con una reducción del empleo del 28% y una tasa media anual de caída del 6,3%. Las ramas de comercio al por mayor y por menor, las de transporte y almacenamiento y las de actividades financieras y de seguros son ramas con un comportamiento muy negativo, en toda la etapa de crisis, esta última ha perdido más de 85 mil empleos en los cinco últimos años, el 16,4% del total de sus efectivos del primer trimestre de 2008. En el último año, se ha sumado a la pérdida de empleo las ramas del sector público como Administración pública y defensa, actividades sanitarias y de servicios sociales y educación; sin embargo, en el balance de los cinco años de crisis, estas ramas del sector público presentan todavía un saldo neto del empleo positivo, a excepción de educación.

#### IV.3.4. La oferta de trabajo y el paro

La *población activa* siguió retrocediendo en el periodo enero-marzo de 2013, siendo la caída mayor de la esperada según la previsión del IFL. En dicho periodo disminuyó en 85 mil personas, y respecto a un año antes, mostró un descenso de 235,4 mil personas, el 1%, frente a una caída menos acusada del trimestre anterior (0,7%).

La tasa de actividad de la población de más de 16 años se redujo una décima, hasta el 59,7%, debido al comportamiento de los varones. La disminución de la población activa esta respondiendo, en gran medida, al decrecimiento de la población mayor de 16 años, principalmente extranjera, y en

Cuadro IV.3.4.1

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE ACTIVIDAD Y PARO										
	Variación anual en %							Miles		
	2011	2012	2012				2013	Media 2012	Último dato	
			I	II	III	IV	I		Nivel	Δ anual
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA)										
Activos	0,1	-0,2	0,0	-0,1	-0,2	-0,7	-1,0	23051,0	22837,4	-236
Tasa de actividad > 16 años	74,7	75,1	74,9	75,1	75,3	75	75,0	75,1	75	0,1
Parados	7,9	15,4	14,9	17,8	16,1	13,1	10,0	5769,0	6202,7	563,2
Tasa de paro	21,6	25,0	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2	25,0	27,2	2,8
Servicio Público de Empleo										
- Paro registrado	4,8	10,9	9,3	11,9	11,9	10,5	7,1	4720,4	4890,9	176,8

Fuente: INE y MTAS.

Fecha: 28 de junio de 2013



menor medida a la tasa de actividad. En el trimestre la población activa descendió en 65 mil personas y en 224,2 mil en los cuatro últimos trimestres, el -0,6%.

Este comportamiento de la población activa y sus determinantes ponen de relieve que el efecto desánimo está teniendo muy poca importancia en la actual situación del mercado de trabajo.

El *paro siguió* aumentando y afectó durante el primer trimestre a más de 6,2 millones de personas, 237,4 mil más que en el trimestre anterior. Respecto a un año antes, el aumento fue de 563 mil personas, el 10%, 3,1pp inferior a la tasa del trimestre precedente, incremento que se debió principalmente a la destrucción de empleo. La *tasa de paro* sobre población activa continuó aumentando y alcanzó el 27,2%, 2,2puntos más que en el trimestre anterior, dato en línea con la previsión realizada en el IFL. En términos desestacionalizados, la tasa de paro se situó en el 26,5%, 0,6 puntos más que en el trimestre anterior.

Por grupos de edad, la tasa de paro entre los trabajadores jóvenes (16 a 24 años) siguió aumentando con fuerza y se situó en el 57,2%, 2,1 puntos más que en el trimestre anterior. El paro sigue afectando en mayor medida a los trabajadores con menor nivel educativo; de hecho, la tasa de paro de los trabajadores con estudios primarios (41,1%) duplica ampliamente la de los trabajadores con estudios superiores (16,9%).

Simultáneamente al grave problema del paro juvenil, otro no menos importante del mercado de trabajo español, en esta etapa de crisis económica, es el alto nivel y el elevado y persistente crecimiento del *paro de larga duración* (PLD) (parados que llevan más de un año buscando empleo). En el primer trimestre de 2013 casi alcanzó los 3,5 millones y su incidencia afectó al 56,3% del

total de parados (1,3 puntos más que en el trimestre anterior y 6,3 más que un año antes).

#### IV.3.5. Perspectivas de empleo, actividad y paro para el periodo 2013-2014.

Las previsiones de empleo, actividad y paro de la EPA, que se realizaron a finales del pasado mes de abril, tras la publicación de los resultados de la EPA del primer trimestre del actual ejercicio, se revisan, a tenor de los resultados de los indicadores de frecuencia mensual de afiliaciones y paro registrado de los meses de abril y mayo. Estos datos han supuesto en ambos casos una significativa mejora respecto a sus previsiones, por lo que las perspectivas de empleo y paro de la EPA para el segundo trimestre y los siguientes del horizonte de previsión mejoran.

La previsión de la tasa interanual del empleo para el segundo trimestre del actual ejercicio se estima ahora en un valor negativo del 3,8%, frente al 4,2% también negativo del pronóstico anterior. En el trimestre se espera que el empleo aumente en algo más 100 mil personas, el doble que en la previsión anterior, aunque en la serie ciclo tendencia se aprecia una contracción del 0,3%, frente a una caída significativamente más acusada del trimestre anterior (1,3%). A lo largo del actual ejercicio, se prevé una pérdida de 419 mil empleos, el 2,5%, frente a una disminución mayor (485 mil empleos) del pronóstico anterior. En términos de media anual la previsión del empleo para el actual ejercicio anticipa una caída del 3,5%, frente a un retroceso mayor (3,8%) del pronóstico anterior, lo que conllevaría una pérdida de 612 mil ocupados, unos 45 mil menos que en la previsión anterior.

Para 2014 se espera que el empleo muestre una evolución menos contractiva que en el actual ejercicio, al preverse una caída media anual del 0,4%, frente al 0,7% también negativo de la previsión anterior; lo que conllevaría la destrucción de unos 60 mil empleos netos, frente a una caída de 110 mil de la previsión anterior. No obstante, se espera que termine el año con un ritmo de avance anual positivo y que en el tercer trimestre se establezca el ritmo interanual del empleo, terminando el año con una tasa de avance anual del

*La previsión de la tasa interanual del empleo para el segundo trimestre del actual ejercicio se estima ahora en un valor negativo del 3,8%, frente al 4,2% también negativo del pronóstico anterior.*

Cuadro IV.3.5.1

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ESPAÑA					
Tasas anuales medias					
	2010	2011	2012	2013	2014
Ocupados	-2,3	-1,9	-4,5	<b>-3,5</b>	<b>-0,4</b>
Agricultura y pesca	0,9	-4,1	-0,9	<b>-3,4</b>	<b>-0,3</b>
Industria	-5,9	-2,1	-4,9	<b>-4,6</b>	<b>-1,1</b>
Construcción	-12,6	-15,6	-17,6	<b>-10,8</b>	<b>-4,6</b>
Servicios	-0,3	0,0	-3,3	<b>-2,7</b>	<b>0,1</b>
Activos	0,2	0,1	-0,2	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>
Tasa de paro	20,1	21,6	25,0	<b>26,9</b>	<b>26,6</b>

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de junio de 2013



0,6%, lo que supondría el aumento de unos 100 mil empleos a lo largo de ese ejercicio.

Para el segundo trimestre de 2013 y los restantes de este ejercicio, todas las grandes ramas de actividad seguirán perdiendo empleo (cuadro IV.3.5.2). Para 2014 los servicios generaran empleo en términos anuales, especialmente en los tres últimos trimestres, aunque de forma modesta, y también industria lo hará en el último trimestre. El sector servicios anotará un retroceso anual en 2013 del 2,7%, lo que supone una mejora de tres décimas respecto al pronóstico anterior. Para 2014 se prevé ya un modesto avance en media anual (0,1%), frente a un retroceso del 0,2% de la previsión anterior.

Industria moderará el ritmo de caída media anual en 2013 hasta el 4,6%, lo que representa una ligera mejora respecto a previsión anterior, y para 2014 se prevé un retroceso del 1,1%, una décima menos de caída que en la anterior estimación, si bien en el tramo final de ese ejercicio podría mostrar ya tasas interanuales positivas. En construcción la previsión para 2013 muestra una notable ralentización de la caída media anual, hasta 10,8%, frente al 17,6% del año anterior, y para 2014 se espera una tasa de caída media anual del 4,6%, ligeramente menos negativa que en el pronóstico anterior, esperando que el ajuste del empleo de este sector se complete en 2015.

La previsión del crecimiento medio anual de la población activa para el horizonte de previsión se revisa ligeramente a la baja, esperando que la población en edad de trabajar siga intensificando el ritmo de caída, principalmente, la población extranjera. Para el segundo trimestre de 2013 ahora se espera una caída interanual del 1,16% de la población activa, frente a un retroceso algo menor del pronóstico anterior (0,94%), y para el conjunto de 2013 se prevé un descenso del 1,1%, una décima más de caída que en la estimación anterior. Para 2014 se prevé un retroceso ligeramente mayor que el del año anterior, de unas dos décimas, hasta el 0,8%.

La debilidad que está mostrando la oferta de trabajo responde principalmente a la reducción de la población en edad de trabajar, principalmente la extranjera. Esta moderación esperada de la oferta de trabajo para 2013 y 2014, minorará el efecto sobre el paro producido por la intensa destrucción de empleo todavía prevista.

Como resultado de la prevista evolución de la demanda y de la oferta de trabajo, las previsiones de paro mejoran. Para el segundo trimestre del actual ejercicio se espera que el paro disminuya en algo más de 100 mil personas, frente a una estabilidad del pronóstico anterior, situándose en 6,1 millones, y la tasa de paro bajaría al 26,7%, cuatro décimas menos que en la previsión anterior, terminando el año con una tasa de paro del 27,1%. En el conjunto del actual ejercicio, la tasa de paro alcanzará el 26,9%, tres décimas menos que en el pronóstico anterior.

Para 2014, la tasa de paro media anual se situará en el 26,6%, seis décimas por debajo de la previsión anterior, lo que supondría un nivel de paro medio anual de 6 millones. En el primer trimestre de 2014 se podrían alcanzar los 6,3 millones de parados, el 27,7% de la población activa, si bien a partir de ese trimestre la tasa de paro iniciará una evolución descendente, aunque manteniéndose en el entorno del 26%.

Cuadro IV.3.5.2

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
Tasas anuales						
	Agric	Industr	Constr	Servic	Totales	
2010	0,9	-5,9	-12,6	-0,3	-2,3	
2011	-4,1	-2,1	-15,6	0,0	-1,9	
2012	-0,9	-4,9	-17,6	-3,3	-4,5	
<b>2013</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,6</b>	<b>-10,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,5</b>	
<b>2014</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>	
2010 I	-0,3	-10,4	-15,9	-0,6	-3,6	
II	-1,1	-6,4	-11,6	-0,4	-2,5	
III	2,3	-4,4	-9,8	-0,3	-1,7	
IV	2,8	-2,2	-12,8	0,2	-1,3	
2011 I	-6,2	-2,3	-10,2	0,3	-1,3	
II	-4,8	-1,6	-15,9	1,3	-0,9	
III	-6,1	-0,9	-17,8	-0,2	-2,1	
IV	0,5	-3,7	-18,8	-1,6	-3,3	
2012 I	-0,9	-3,2	-20,6	-2,4	-4,0	
II	-1,2	-5,4	-16,6	-3,7	-4,8	
III	1,8	-5,2	-17,1	-3,6	-4,6	
IV	-3,0	-5,7	-15,9	-3,6	-4,8	
2013 I	-6,8	-5,8	-11,5	-3,6	-4,6	
<b>II</b>	<b>-3,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-11,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,9</b>	
<b>III</b>	<b>-2,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>-10,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,2</b>	
<b>IV</b>	<b>-0,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>-9,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,5</b>	
<b>2014 I</b>	<b>-2,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-8,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-1,6</b>	
<b>II</b>	<b>1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	
<b>III</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	
<b>IV</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 26 de junio de 2013

*Para el segundo trimestre de 2013 ahora se espera una caída interanual del 1,16% de la población activa, frente a un retroceso algo menor del pronóstico anterior (0,94%), y para el conjunto de 2013 se prevé un descenso del 1,1%, una décima más de caída que en la estimación anterior.*

*Para el segundo trimestre del actual ejercicio se espera que el paro disminuya en algo más de 100 mil personas, frente a una estabilidad del pronóstico anterior, situándose en 6,1 millones, y la tasa de paro bajaría al 26,7%.*



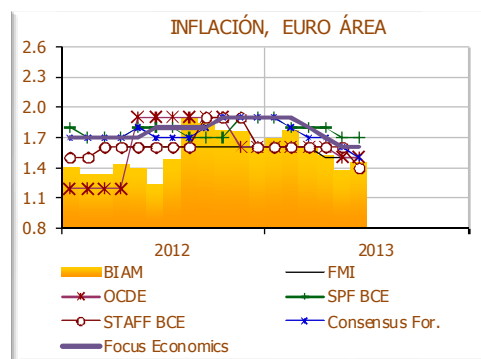
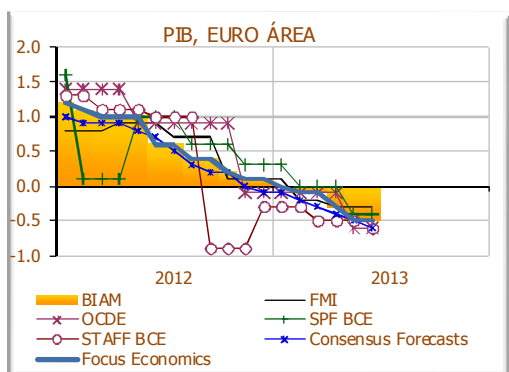
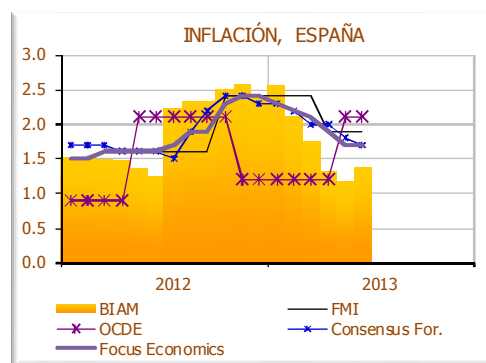
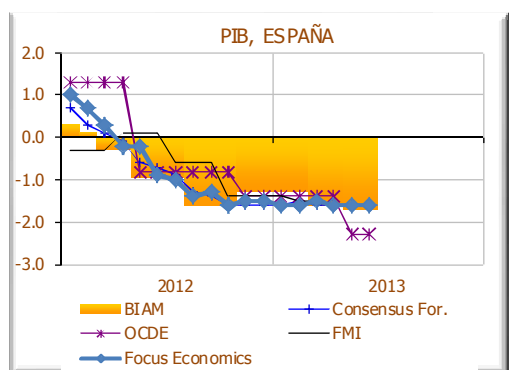
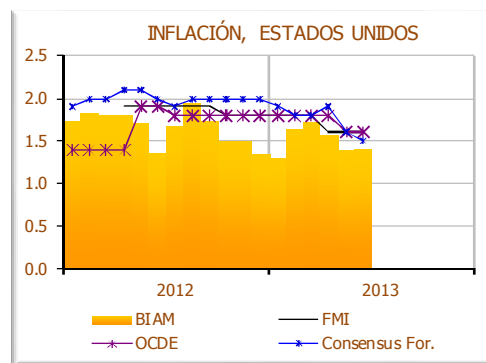
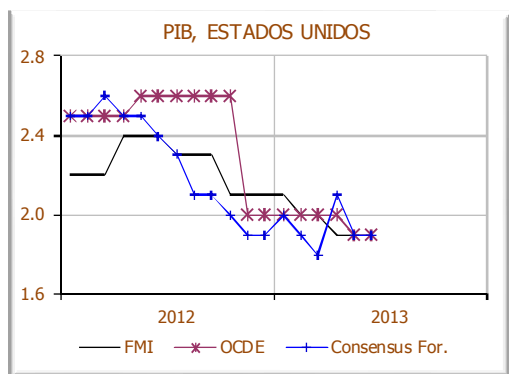
## V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

		PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES															
		Tasas anuales medias de crecimiento															
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA					EURO AREA						
		Consensus Forecasts <sup>1</sup>	BIAM <sup>2</sup>	FMI <sup>3</sup>	OCDE <sup>4</sup>	Consensus Forecasts <sup>5</sup>	Focus Economics <sup>5</sup>	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF <sup>6</sup>	BCE Staff <sup>7</sup>	OCDE
PIB	2013	1.9	-	1.9	1.9	-1.6	-1.6	-1.7	-1.6	-2.3	-0.6	-0.5	-0.6	-0.3	-0.4	-0.6	-0.6
	2014	2.7	-	3.0	2.8	0.3	0.4	-0.2	0.7	0.1	0.8	0.9	0.6	1.1	1.0	1.1	1.1
IPC	2013	1.5	1.4	1.6	1.6	1.7	1.7	1.4	1.9	2.1	1.5	1.6	1.5	1.5	1.7	1.4	1.5
	2014	1.9	1.0	2.0	1.9	1.4	1.3	1.4	1.5	1.2	1.5	1.6	1.4	1.3	1.6	1.3	1.2

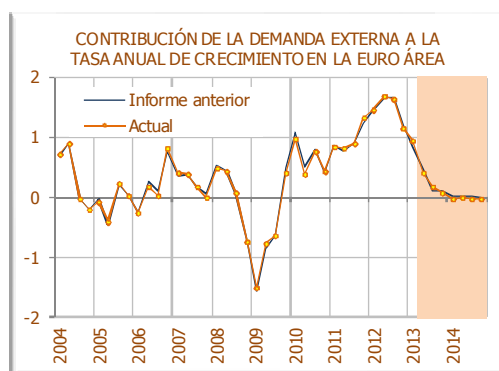
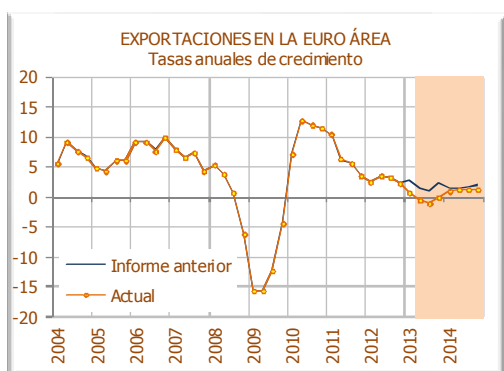
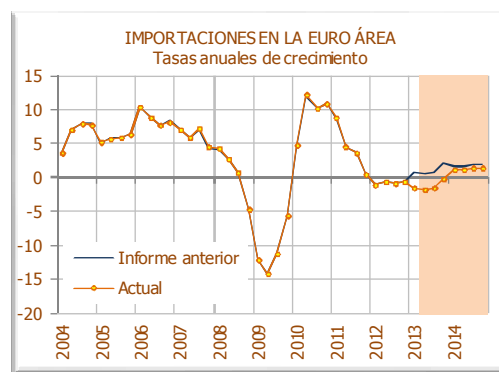
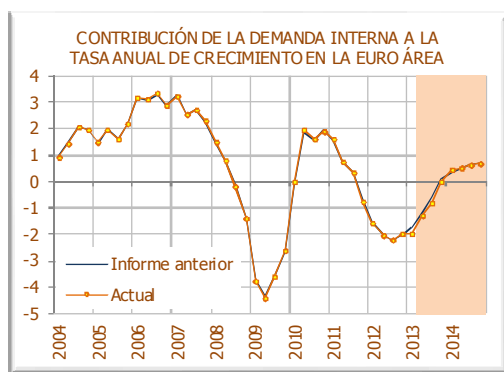
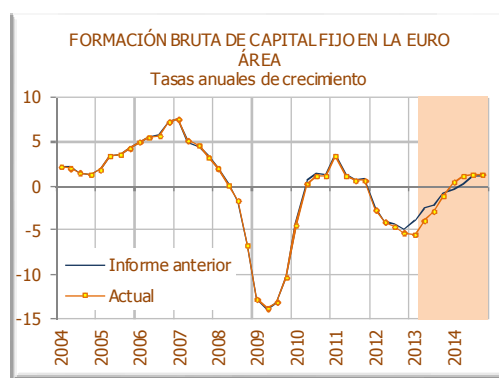
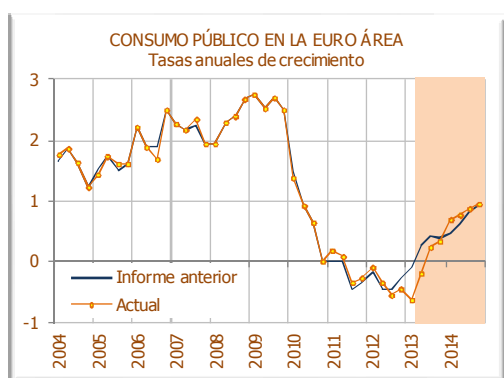
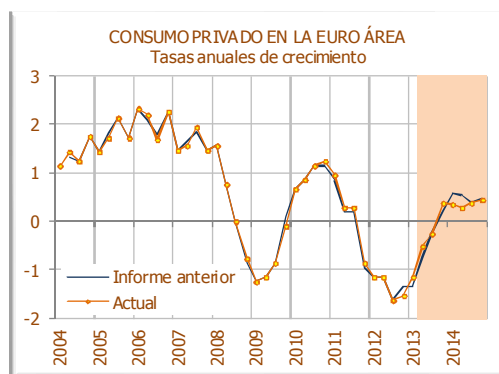
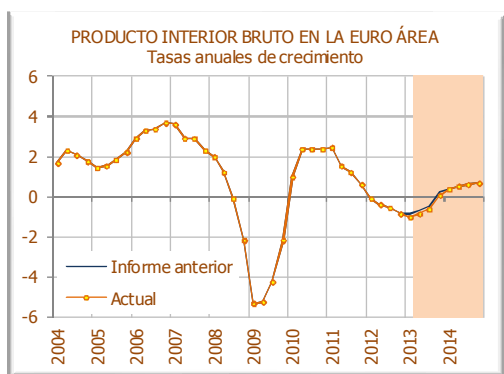
1. Consensus Forecasts: Junio de 2013
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Junio de 2013
3. FMI: PIB: Enero, 2013; Inflación: Octubre de 2012
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Mayo de 2013
5. Focus Economics: Junio de 2013
6. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Mayo de 2013
7. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Junio de 2013

### EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2013

Tasa anual media de crecimiento



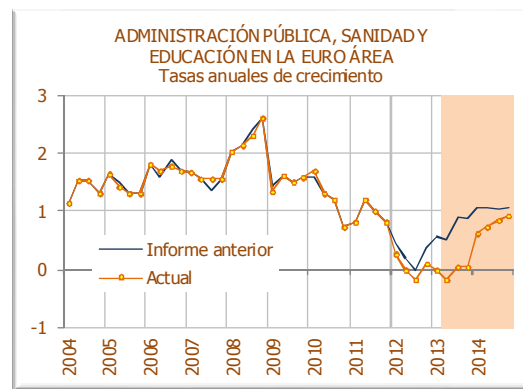
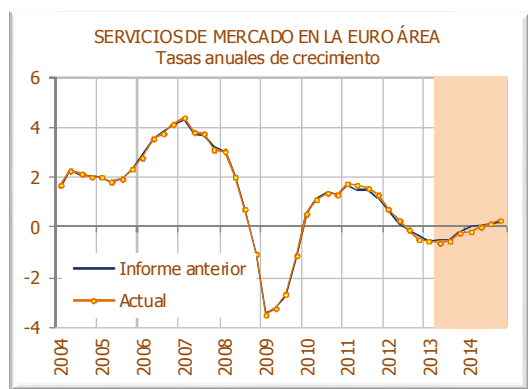
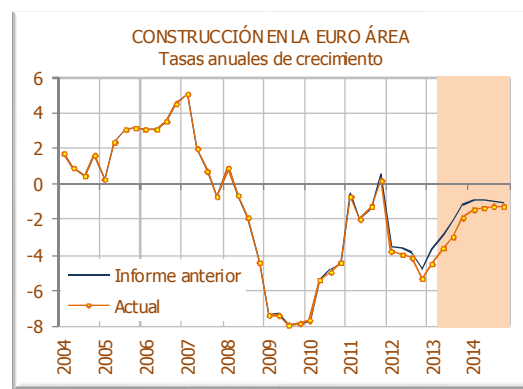
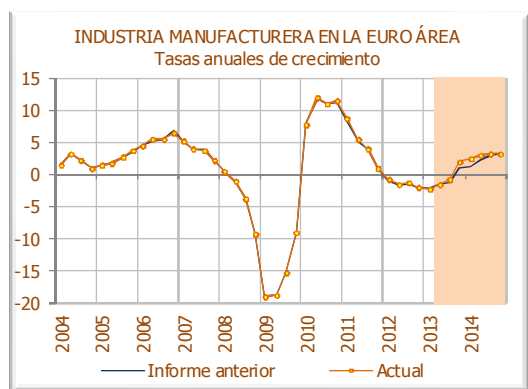
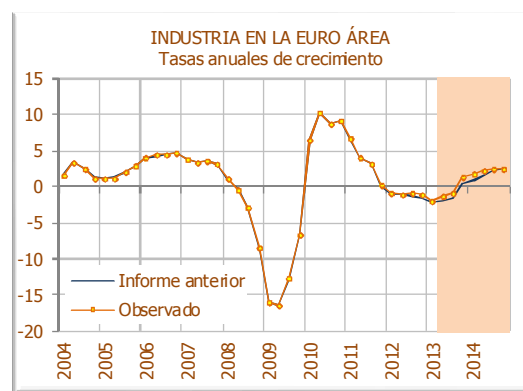
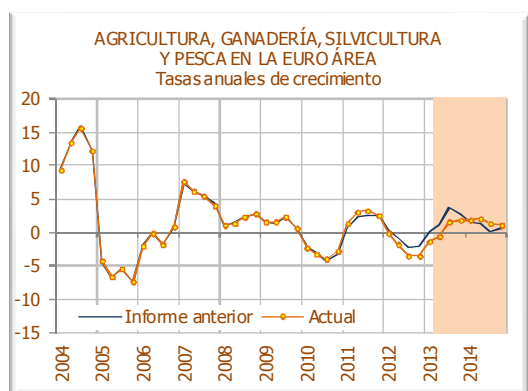
### COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 18 de junio de 2013  
Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2013



## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

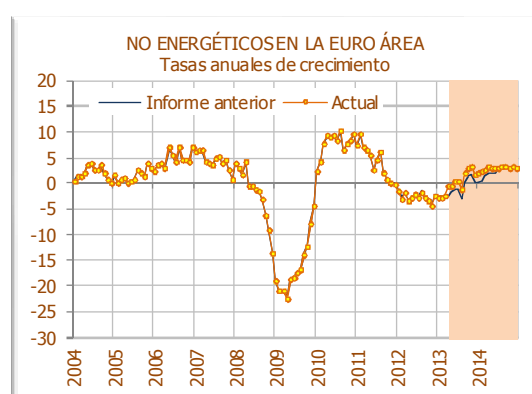
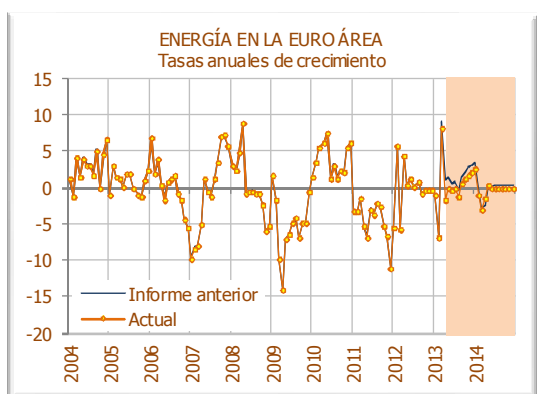
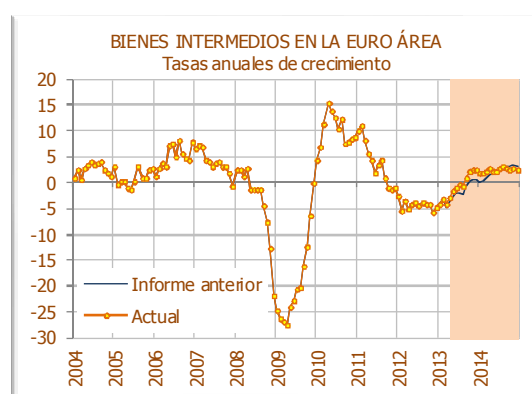
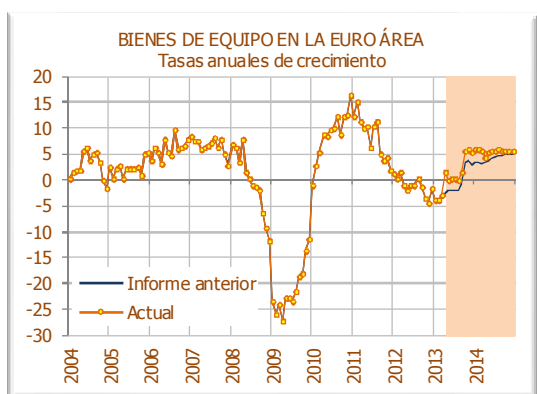
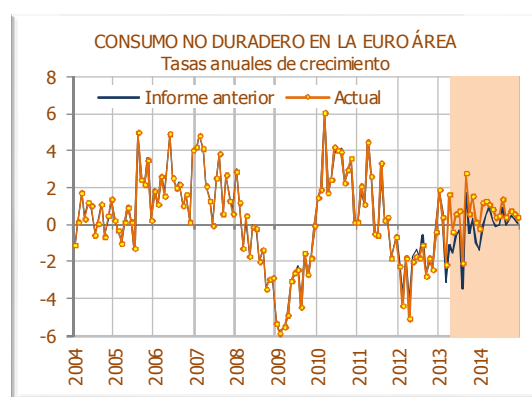
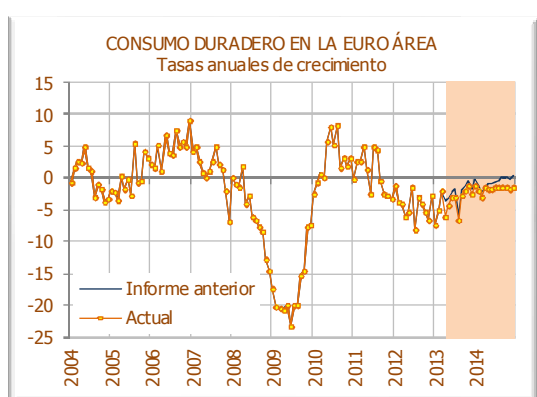
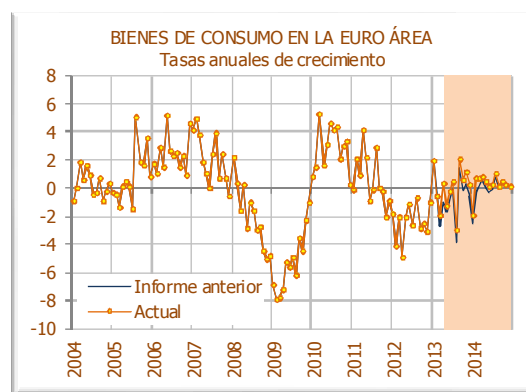
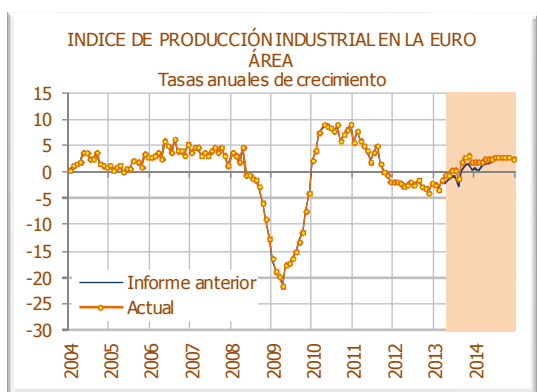


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 18 de junio de 2013  
Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2013





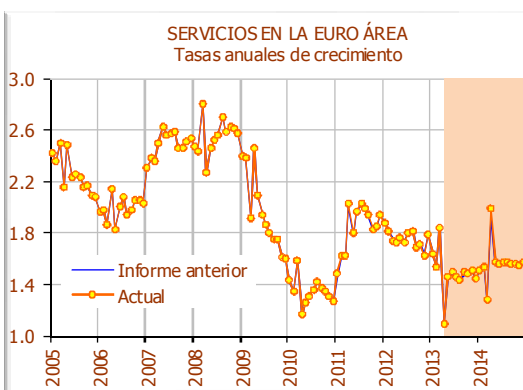
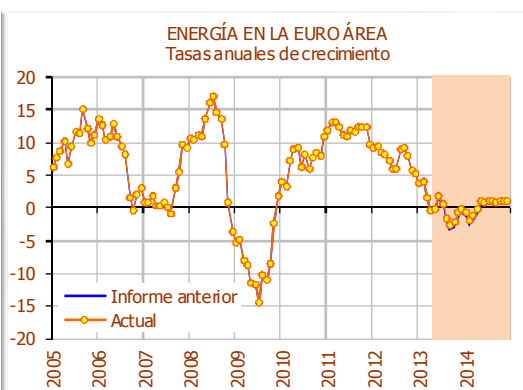
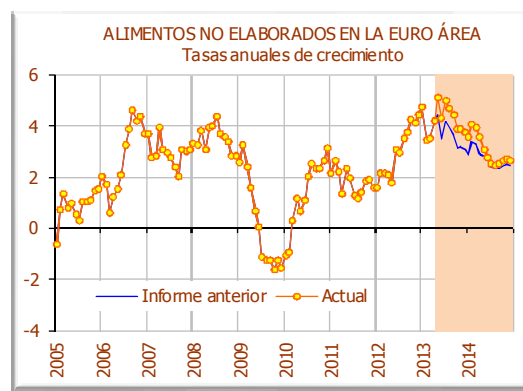
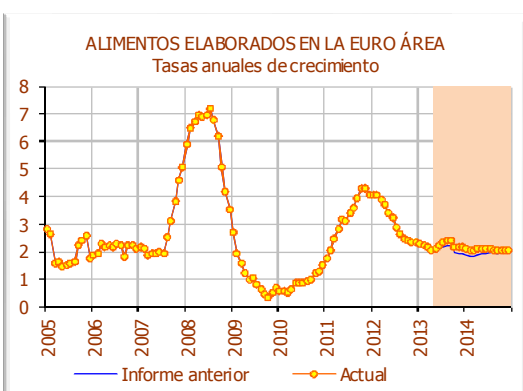
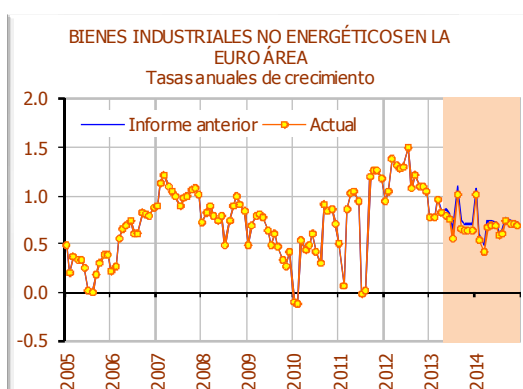
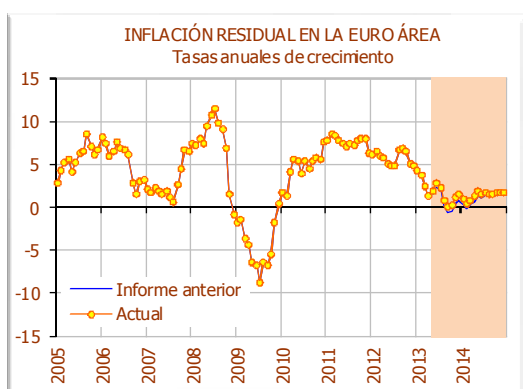
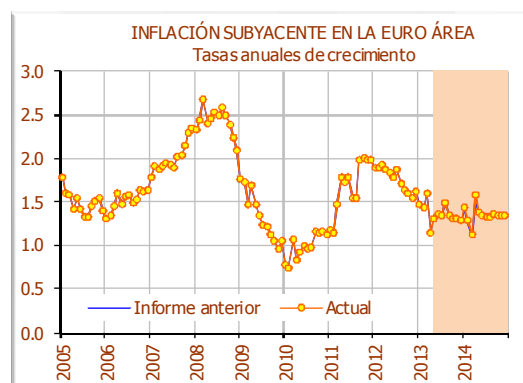
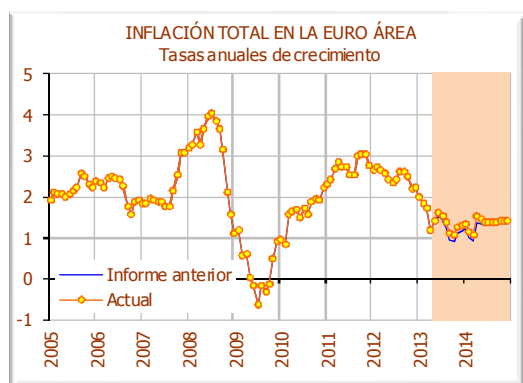
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 13 de junio de 2013  
Fecha informe anterior: 23 de mayo de 2013



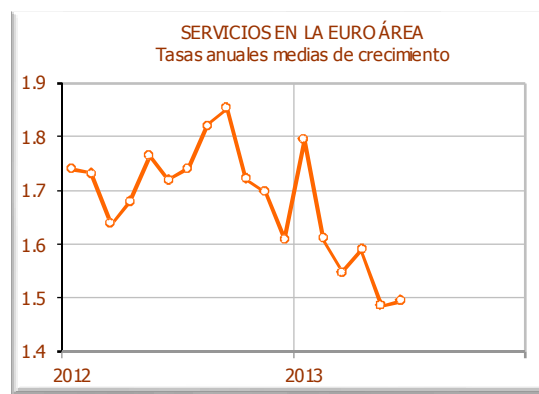
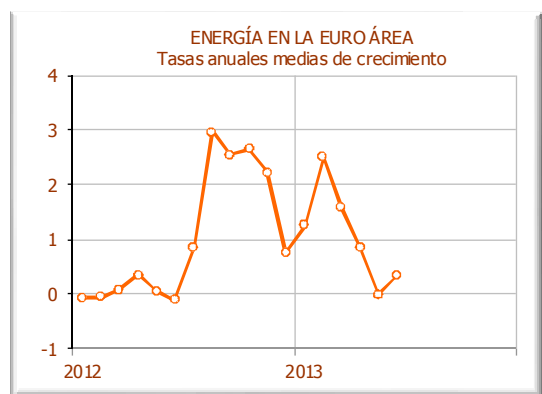
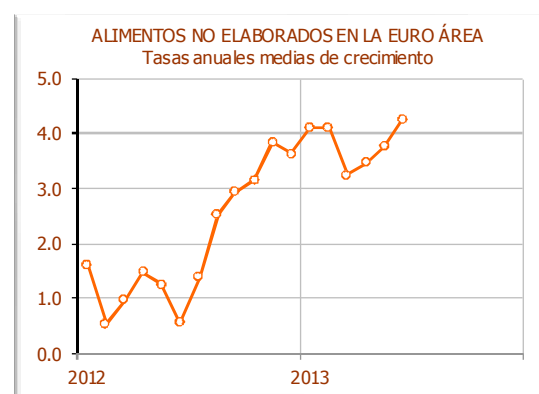
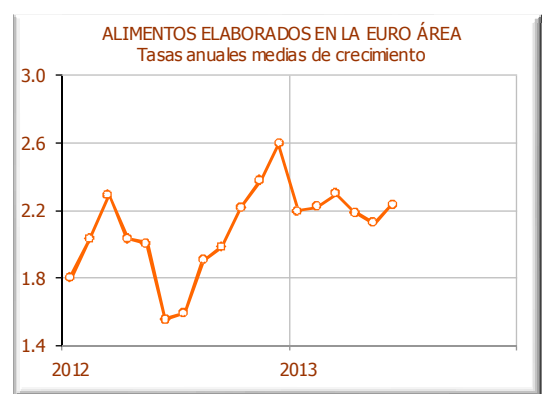
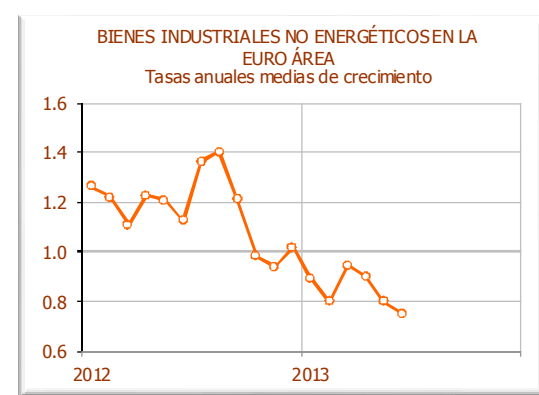
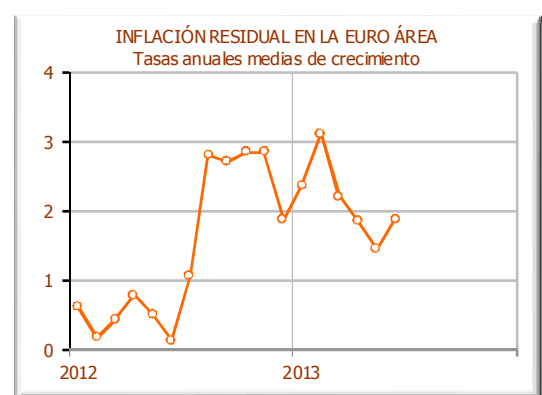
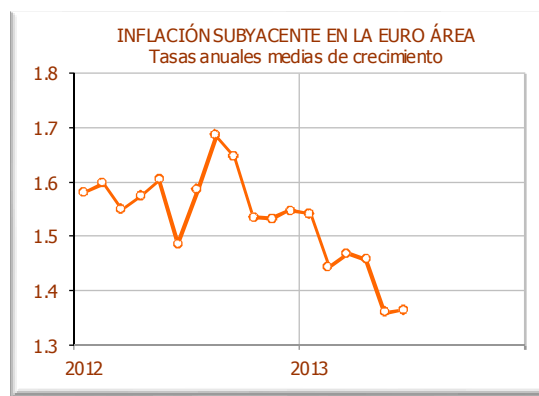
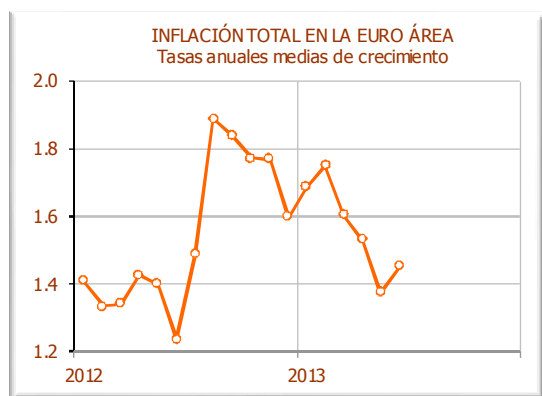
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 14 de junio de 2013  
Fecha informe anterior: 16 de mayo de 2013



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012

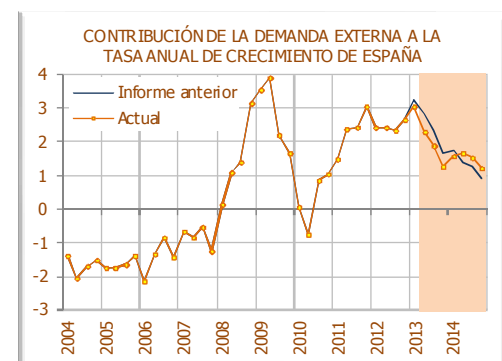
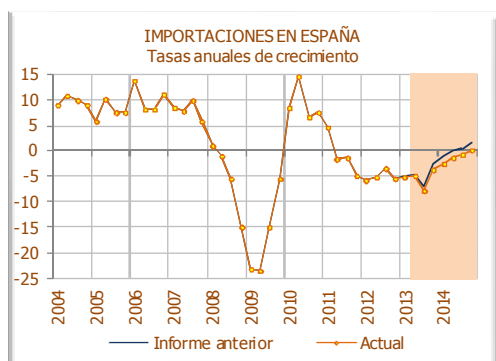
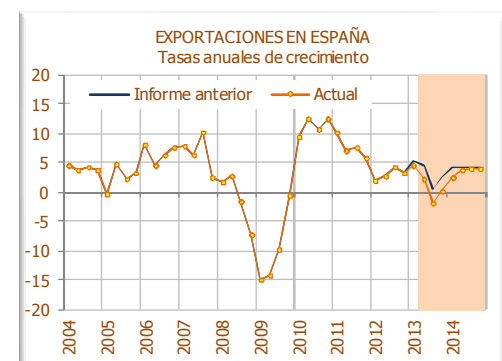
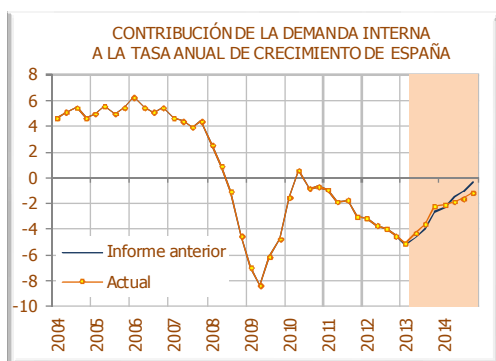
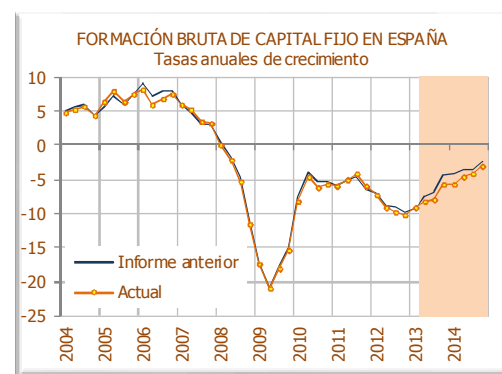
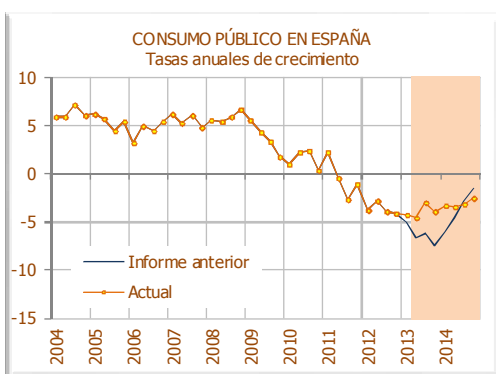
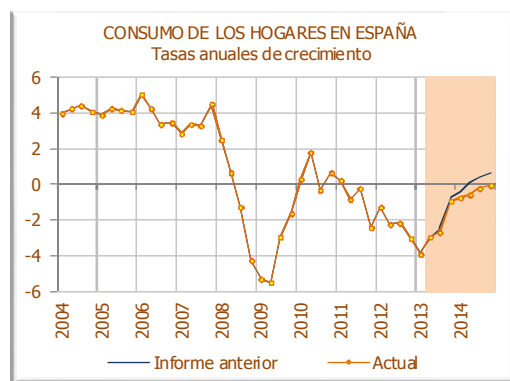
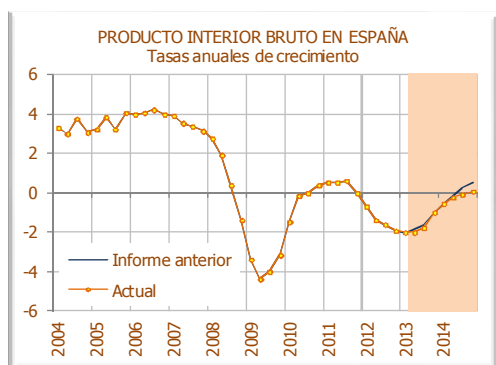


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013



## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



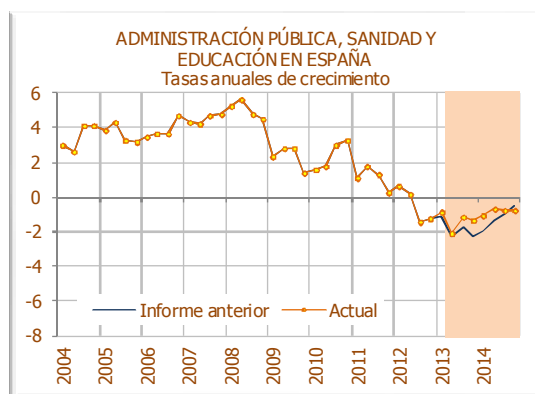
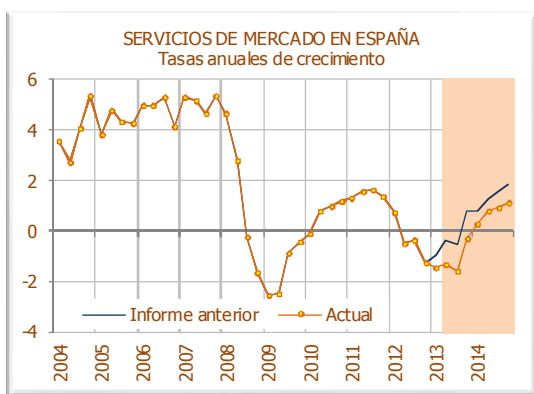
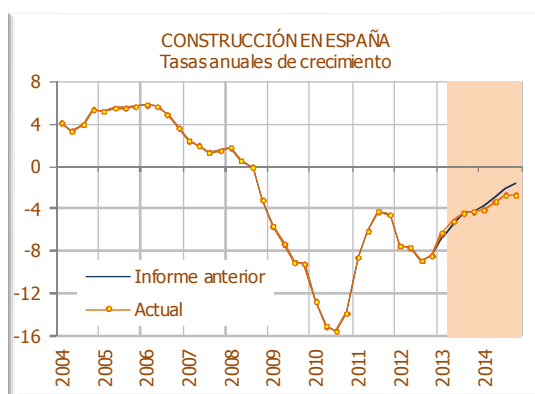
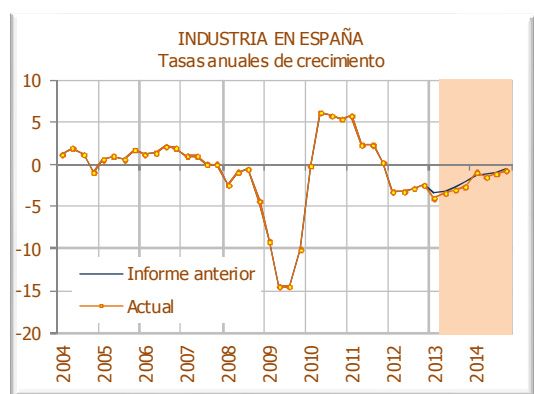
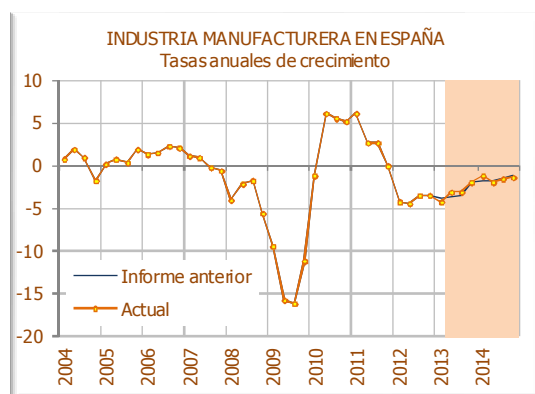
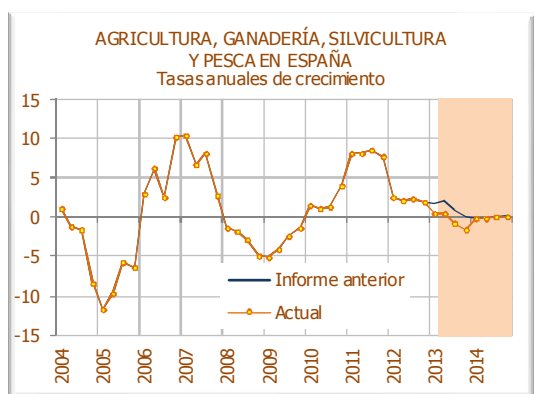
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 31 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 21 de marzo de 2013



## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



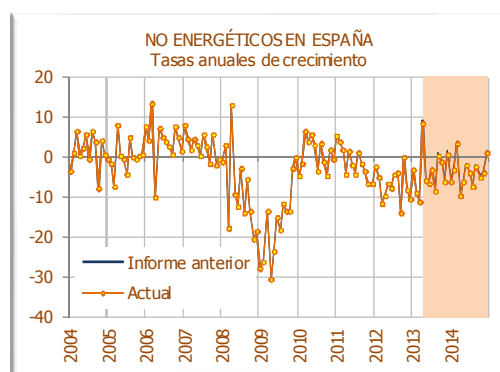
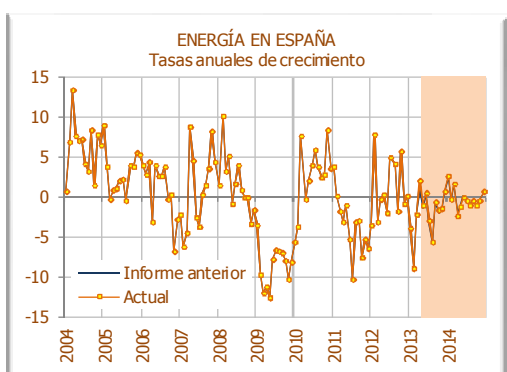
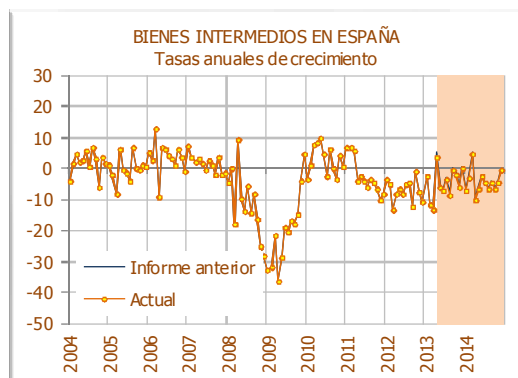
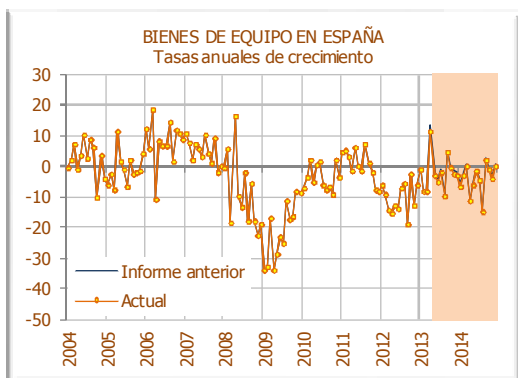
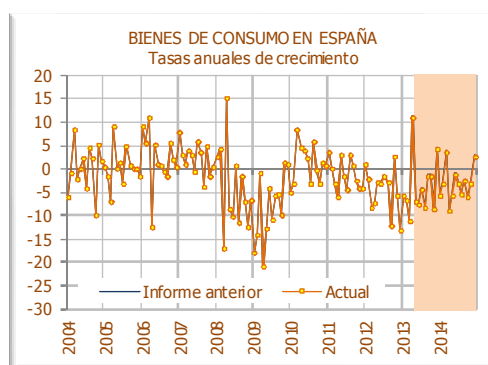
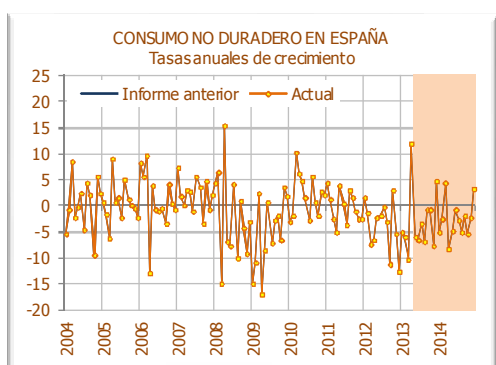
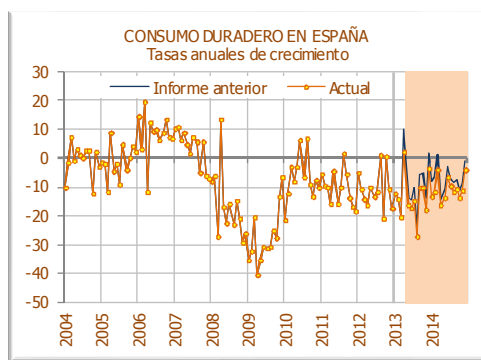
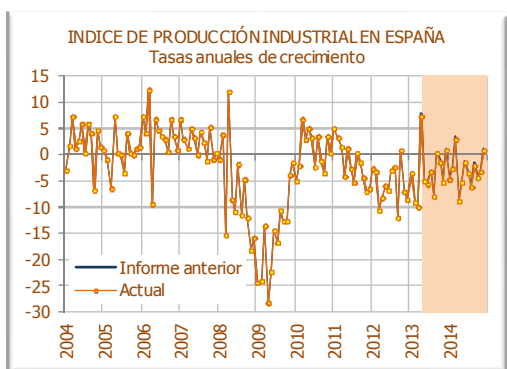
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 31 de mayo de 2013

Fecha informe anterior: 21 de marzo de 2013



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

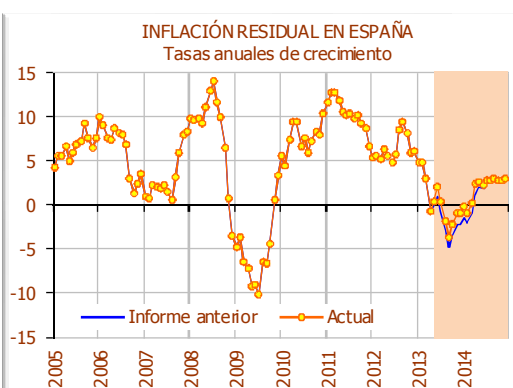
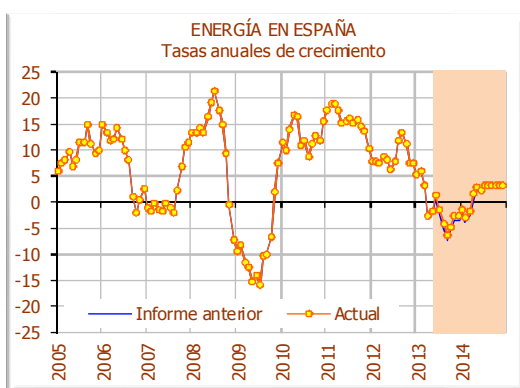
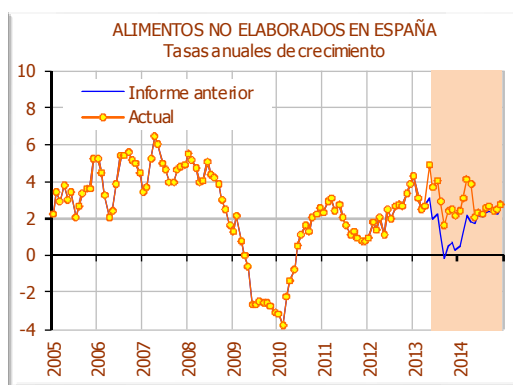
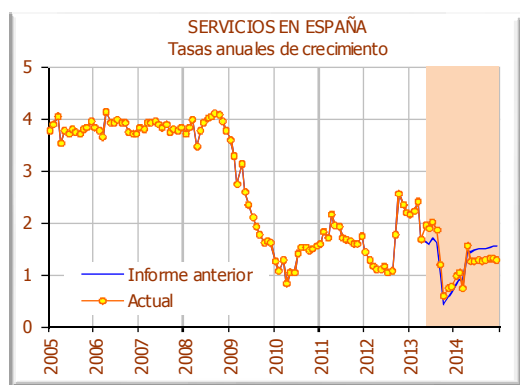
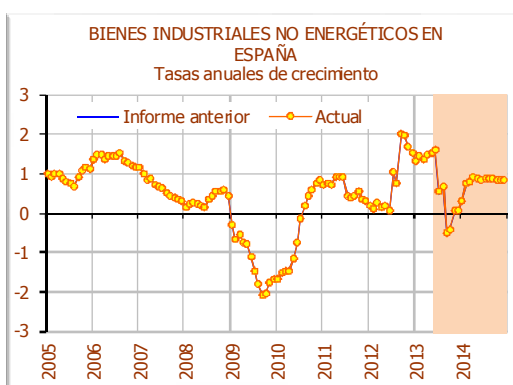
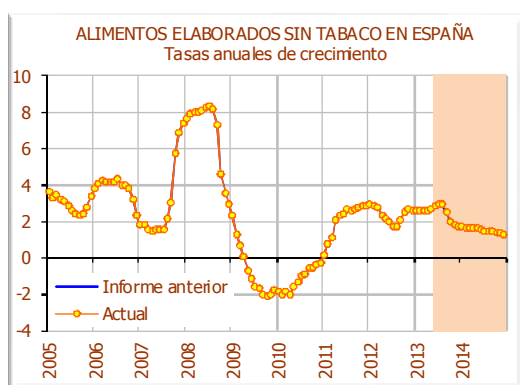
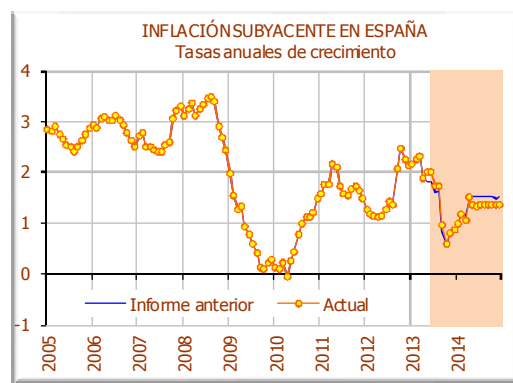
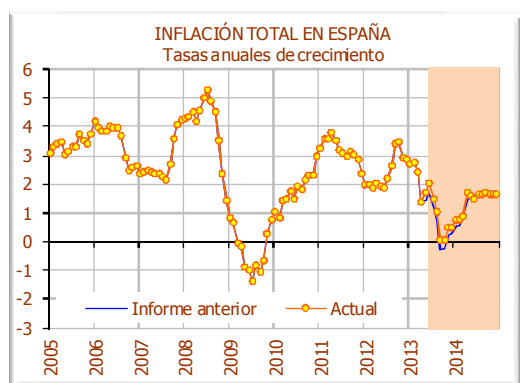
Fecha informe actual: 13 de junio de 2013

Fecha informe anterior: 23 de mayo de 2013





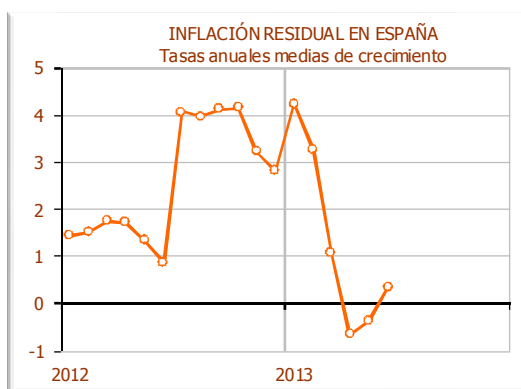
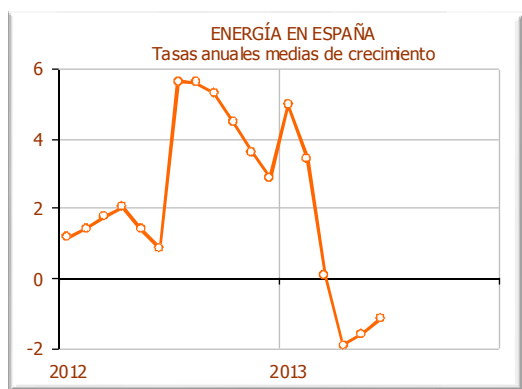
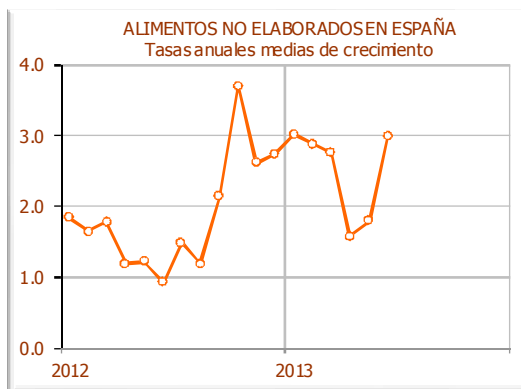
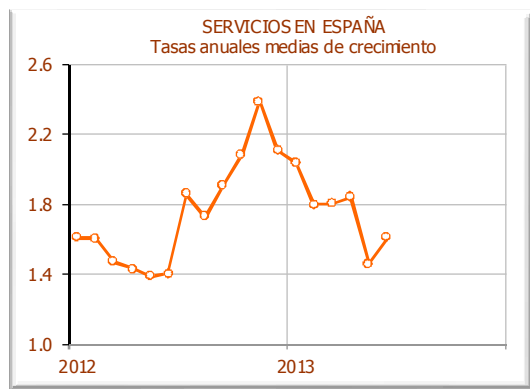
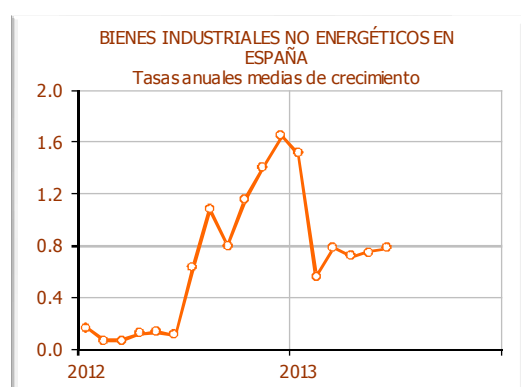
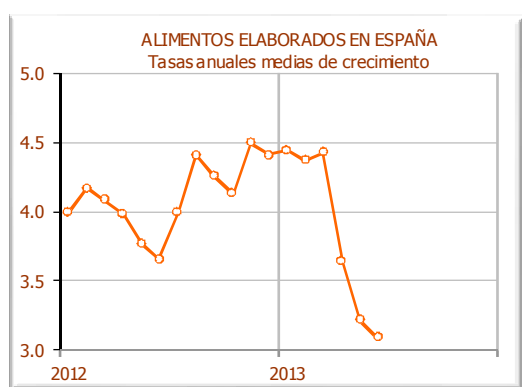
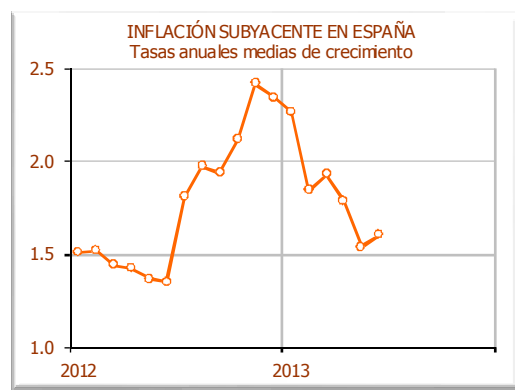
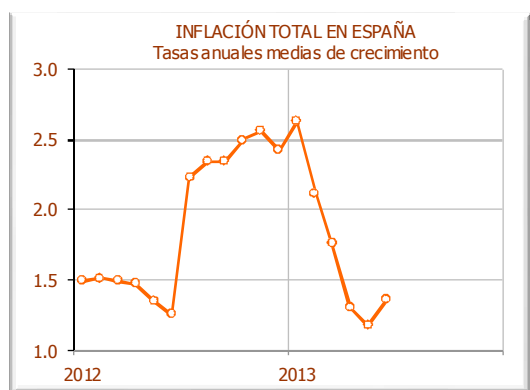
## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 12 de junio de 2013  
Fecha informe anterior: 14 de mayo de 2013



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2013 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2012



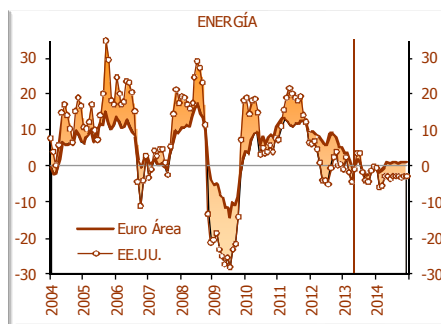
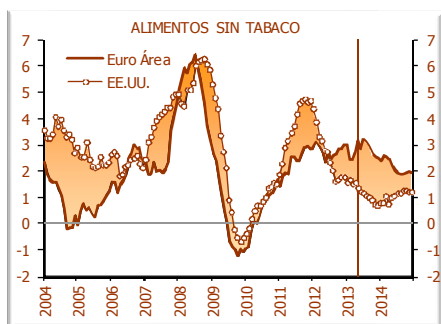
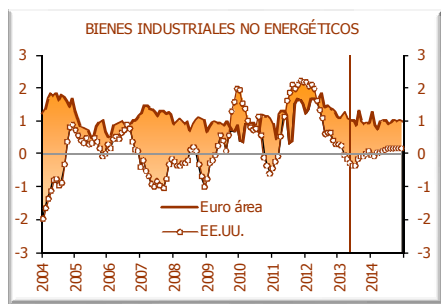
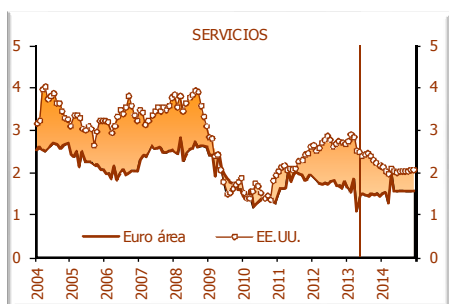
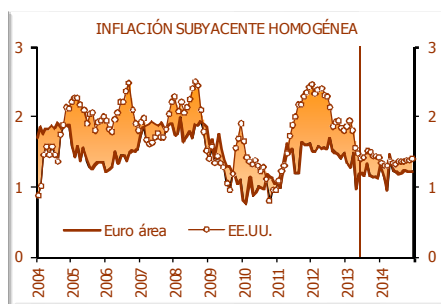
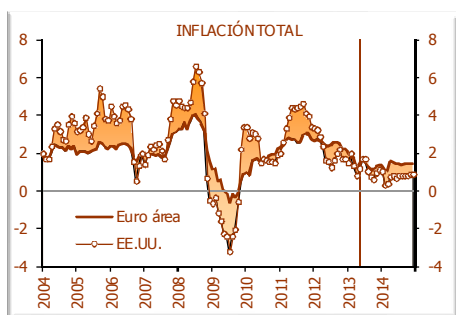
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 12 de junio de 2013



## VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

### EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2013	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
EE.UU.: IR Dic 2011								2013	2014	
<b>TOTAL</b>										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>
EE.UU.	77.4	3.1	2.7	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	<b>1.2</b>	<b>0.7</b>
<b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.7	1.4	1.9	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
EE.UU.	54.3	2.1	1.8	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>
EE.UU.	33.9	3.3	3.4	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
EE.UU.	20.4	0.5	-0.7	-0.3	0.5	0.7	1.2	1.2	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	16.9	2.1	2.6	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	<b>2.8</b>	<b>2.2</b>
EE.UU.	14.3	2.3	4.0	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	<b>1.2</b>	<b>1.0</b>
Energía										
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
EE.UU.	9.6	11.2	5.5	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	<b>-0.9</b>	<b>-3.2</b>



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

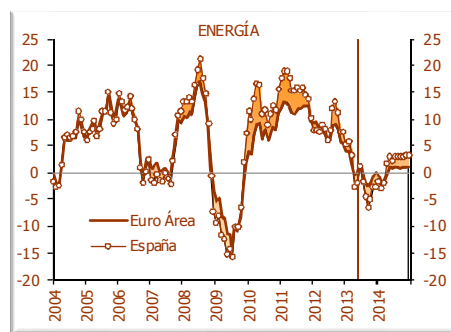
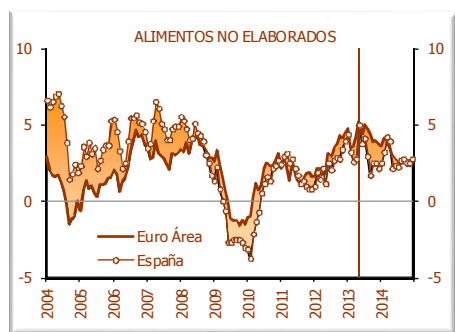
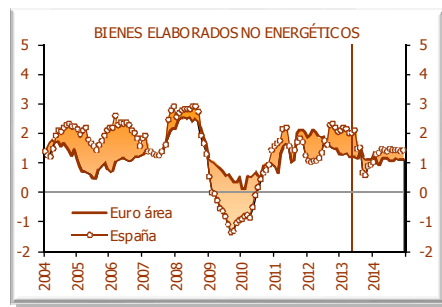
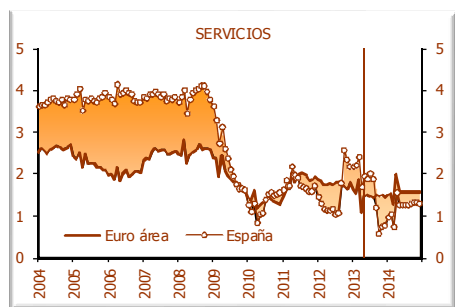
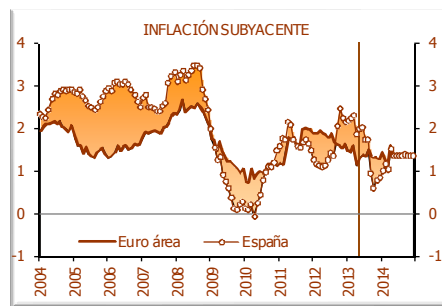
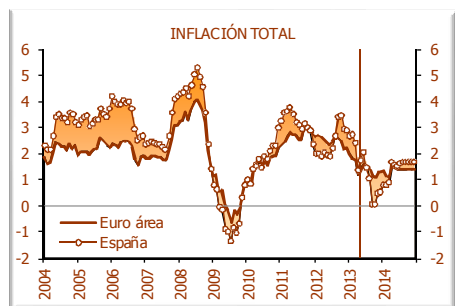
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de junio de 2013



## EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)											
Tasas anuales medias											
	Pesos 2013	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Predicciones		
									2013	2014	
<b>TOTAL</b>											
España	100.0	3.5	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	
Euro área	100.0	2.2	2.1	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	<b>1.5</b>	<b>1.4</b>	
<b>SUBYACENTE</b>											
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios											
España	81.4	2.9	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	
Euro área	81.7	1.5	2.0	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>											
Alimentos elaborados											
España	14.7	3.6	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	
Euro área	12.0	2.1	2.8	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	<b>2.2</b>	<b>2.1</b>	
Bienes Industriales no energéticos											
España	27.0	1.4	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	
Zona-euro	27.4	0.6	1.0	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	
(3) Servicios											
España	39.7	3.9	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>	
Euro área	42.3	2.0	2.5	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	<b>1.5</b>	<b>1.6</b>	
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>											
Alimentos no elaborados											
España	6.4	4.4	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	<b>3.0</b>	<b>2.8</b>	
Euro área	7.3	2.8	3.0	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	<b>4.3</b>	<b>3.0</b>	
Energía											
España	12.2	8.0	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	<b>-1.1</b>	<b>1.6</b>	
Euro área	11.0	7.7	2.6	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 14 de junio de 2013





## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2013<sup>1,2</sup>

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa: .....  
 Dirección de entrega: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 Dirección fiscal: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 NIF/CIF: .....  
 Teléfono: ..... Fax: ..... Correo Electrónico: .....

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

### A. PUBLICACIONES MENSUALES

<b>BIAM</b>	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España, Euro Área y EE.UU. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores), Euro Área y EE.UU. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
<b>BIAM CC.AA</b>	Predicciones de inflación desagregadas por sectores para las CCAA españolas. Introducción a las predicciones del crecimiento trimestral del PIB de las CCAA. Incluye apéndice estadístico con la actualización de la base de datos de indicadores económicos para todas las CC.AA.
<b>Servicio de actualizaciones (avances mensuales)</b>	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español, IPCA de la euro área, IPC de EE.UU y el PCE de EE.UU. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles, europeos y de EE.UU.
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

### B. INFORMES TRIMESTRALES<sup>3</sup> SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

#### A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

<b>BIAM</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal <sup>6</sup> 430 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM CC.AA<sup>5</sup></b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 350 € <input type="checkbox"/>	por correo postal <sup>6</sup> 430 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + BIAM CC.AA</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 520 € <input type="checkbox"/>	por correo postal <sup>6</sup> 650 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 1,900 € <input type="checkbox"/>	
<b>BIAM ó BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 2,120 € <input type="checkbox"/>	
<b>BIAM + BIAM CC.AA + Servicio de actualizaciones</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 2,200 € <input type="checkbox"/>	
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM+BIAM CC.AA</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 4,000 € <input type="checkbox"/>	

#### B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)

<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>	2 ejemplares impresos envío por correo 2,000 € <input type="checkbox"/>
<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>	2 ejemplares impresos envío por correo 3,000 € <input type="checkbox"/>
<b>B1 + B2</b>	2 ejemplares impresos envío por correo 3,200 € <input type="checkbox"/>
<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 120 € <input type="checkbox"/>
<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 250 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 4,500 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + BIAM CC.AA (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	por correo electrónico <sup>6</sup> 5,500 € <input type="checkbox"/>

<sup>1</sup>Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>2</sup>Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2013. Gastos de envío incluidos.

<sup>3</sup>Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

<sup>4</sup>Estos suscriptores también recibirán la versión electrónica siempre que se mantenga tal tipo de distribución.

<sup>5</sup>Descuento del 50% con la suscripción a cualquiera de las modalidades de suscripción de los informes trimestrales de crecimiento de CCAA. (B1 o B2)

<sup>6</sup>La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.





CALENDARIO DE DATOS

JUNIO

					1	3
3	4	5	6	7	8	9
		PIB Euro Área (1 <sup>er</sup> Trimestre)		IPI España (Abril)		
10	11	12	13	14	15	16
		IPC España (Mayo) IPI Euro Área (Abril)		IPCA Euro Área (Mayo)		
17	18	19	20	21	22	23
	IPC EEUU (Mayo)					
24	25	26	27	28	29	30
			IPCA España (A.D. Junio) PCE EEUU (Mayo)			

JULIO

1	2	3	4	5	6	7
IPCA Euro Área (A.D. Junio)				IPI España (Mayo)		
8	9	10	11	12	13	14
				IPC España (Junio) IPI Euro Área (Mayo)		
15	16	17	18		20	21
	IPCA Euro Área (Junio) IPC EEUU (Junio)					
22	23	24	25	26	27	28
			EPA España (2º Trimestre)			
29	30	31				
	IPCA España (A.D. Julio) PIB España (2º Trimestre Avance)	IPCA Euro Área (A.D. Julio) PCE EEUU (Junio)				

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

A. D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

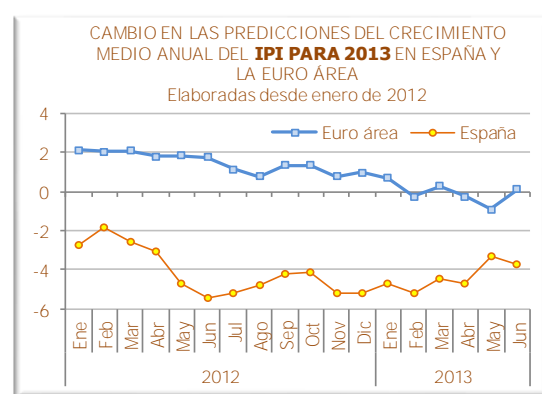
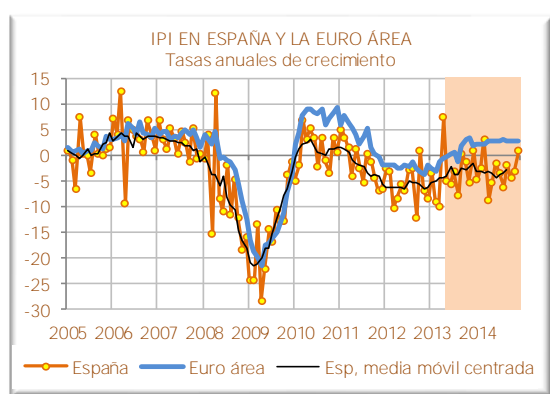
Las expectativas sobre el IPI se revisan en línea con las leves innovaciones de este mes. Al alza las de la euro área, hasta el 0.1% y el 2.6% para 2013 y 2014 respectivamente. Y a la baja las españolas, hasta el -3.7% y el -3.2% para esos mismos años.

El sector de bienes de equipo seguirá liderando la producción industrial europea dada la esperada prolongación de la debilidad de la demanda interna.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL				
Tasas anuales medias de crecimiento				
	2011	2012	2013	2014
España				
Consumo	-1,4	-4,7	<b>-4,2</b>	<b>-3,3</b>
Duradero	-10,8	-11,2	<b>-13,6</b>	<b>-10,6</b>
No duradero	-0,3	-4,0	<b>-3,3</b>	<b>-2,7</b>
Equipo	0,3	-10,7	<b>-2,1</b>	<b>-3,8</b>
Intermedios	-2,6	-7,2	<b>-4,8</b>	<b>-4,3</b>
Energía	-3,6	0,9	<b>-2,2</b>	<b>-0,1</b>
TOTAL	-1,8	-5,9	<b>-3,7</b> (±1,1)	<b>-3,2</b> (±2,9)
Euro área				
Consumo	0,6	-2,4	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>
Duradero	0,6	-4,4	<b>-3,7</b>	<b>-1,7</b>
No duradero	0,9	-2,3	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
Equipo	8,2	-1,1	<b>0,9</b>	<b>5,6</b>
Intermedios	3,8	-4,3	<b>-0,9</b>	<b>2,5</b>
Energía	-4,7	-0,2	<b>0,2</b>	<b>-0,2</b>
TOTAL	3,2	-2,4	<b>0,1</b> (±1,8)	<b>2,6</b> (±2,4)

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE ESPAÑA			
Tasa anual media de 2013			
	Predicciones con el dato observado de:		
	mar-13	abr-13	Cambio
Consumo duradero	-10,2	-13,6	-3,31 ↓
Consumo no duradero	-3,3	-3,3	0,06 ↑
CONSUMO TOTAL	-3,9	-4,2	-0,24 ↓
Equipo	-1,4	-2,1	-0,64 ↓
Intermedios	-4,3	-4,8	-0,55 ↓
Energía	-2,4	-2,2	0,20 ↑
TOTAL	<b>-3,33</b>	<b>-3,68</b>	<b>-0,34</b> ↓

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2013			
	Predicciones con el dato observado de:		
	mar-13	abr-13	Cambio
Consumo duradero	-2,9	-3,7	-0,8 ↓
Consumo no duradero	-0,6	0,5	1,1 ↑
CONSUMO TOTAL	-0,6	0,0	0,7 ↑
Equipo	-0,9	0,9	1,9 ↑
Intermedios	-2,0	-0,9	1,1 ↑
Energía	1,2	0,2	-1,0 ↓
TOTAL	<b>-0,92</b>	<b>0,12</b>	<b>1,05</b> ↑



Fuente: INE, Eurostat &amp; BIAM (UC3M)

Fecha : 13 de junio de 2013


 FUNDACIÓN  
URRUTIA ELEJALDE  
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la  
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO  
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación  
Universidad Carlos III